



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV INFORMATIKY

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF INFORMATICS

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A JEHO ZABEZPEČENÍ INFORMAČNÍM SYSTÉMEM

APPRAISAL OF COMPANY'S FINANCIAL SITUATION AND ITS INFORMATION SYSTEM
SUPPORT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

JAN ŠTARHA

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

Ing. VOJTĚCH BARTOŠ Ph.D.

BRNO 2011

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Štarha Jan

Manažerská informatika (6209R021)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a jeho zabezpečení informačním systémem

v anglickém jazyce:

Appraisal of Company's Financial Situation and its Information System Support

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Vymezení problému a cíle práce

Teoretická východiska práce

Analýza problému a současné situace

Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

- BASL, J. BAŽÍČEK, R. Podnikové informační systémy : podnik v informační společnosti. 2. přepracované vydání. Praha : Grada Publishing, 2008. 283 s. ISBN 978-80-247-2279-5.
- DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 2. upravené vyd. Praha: Ekopress, s.r.o., 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.
- GRASSEOVÁ, M. a kol. Analýza podniku v rukou manažera. 1. vyd. Brno: Computer Press, a.s., 2010. 325 s. ISBN 978-80-251-2621-9.
- KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. Finanční analýza. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2008. 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.
- SODOMKA, P. Informační systémy v podnikové praxi. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2006. 352 s. ISBN 80-251-1200-4.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2010/2011.

L.S.

Ing. Jiří Kříž, Ph.D.
Ředitel ústavu

doc. RNDr. Anna Putnová, Ph.D., MBA
Děkan fakulty

V Brně, dne 18.04.2011

Abstrakt

Předmětem bakalářské práce je zhodnocení finanční situace společnosti FEI Czech Republic s.r.o. v letech 2006 až 2009 a analýza informačních systémů které finanční oddělení primárně používá. Na základě analýz jsou potom vytvořeny návrhy na zlepšení finanční situace podniku především pomocí změn a inovací informačních systémů společnosti.

Klíčová slova

Finanční analýza, horizontální analýza, vertikální analýza, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, výkaz cashflow, Altmanův index, indexy IN, informační systém, ERP systémy.

Abstract

The subject of this Bachelor's thesis is an evaluation of the financial situation relating to the company FEI Czech Republic s.r.o. from years 2006 to 2009 and the analysis of an information systems which are primarily used by this company. Based on these analysis there are ideas created to improve the financial situation of the company mainly by changes and inovations of an information systems.

Keywords

Financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis, differential indicators, ratio indicators, balance, profit and loss statement, cash flow statement, Altman index, IN index, information system, ERP systems.

Bibliografická citace práce

ŠTARHA, J. *Hodnocení finanční situace podniku a jeho zabezpečení informačním systémem*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2011. 106 s.
Vedoucí bakalářské práce Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 25. Května 2011

.....

Jan Štarha

Poděkování

Tímto bych chtěl poděkovat vedoucímu své bakalářské práce, Ing. Vojtěchu Bartošovi, Ph.D. za jeho cenné připomínky a konstruktivní poznámky, kterými přispěl ke zdárnému dokončení této práce. Dále bych chtěl poděkovat mým spolupracovníkům především z oddělení financí a IT za jejich čas a ochotu se mi věnovat. V poslední řadě chci poděkovat mé rodině a mým blízkým za trpělivost a za jejich maximální podporu během celého mého studia.

OBSAH

Úvod.....	11
1 Vymezení problému a cíle práce	12
1.1 Cíle a použité metody.....	12
1.2 Základní informace o společnosti	13
1.2.1 Historie firmy	13
1.2.2 Výrobní program firmy, hlavní trhy a zákazníci	16
1.2.3 Dělení trhů a jejich zákazníci	18
1.3 SWOT analýza společnosti	21
2 Teoretická východiska řešení	22
2.1 Finanční analýza.....	22
2.1.1 Zdroje informací pro finanční analýzu	22
2.1.2 Uživatelé finanční analýzy	23
2.2 Analýza absolutních ukazatelů.....	24
2.2.1 Horizontální analýza.....	24
2.2.2 Vertikální analýza.....	24
2.3 Analýza rozdílových ukazatelů	25
2.3.1 Čistý pracovní kapitál	25
2.3.2 Čisté pohotové prostředky (Peněžní finanční fond)	26
2.3.3 Čistý peněžní majetek.....	26
2.4 Analýza poměrových ukazatelů	27
2.4.1 Ukazatele rentability.....	27
2.4.2 Ukazatele likvidity.....	30
2.4.3 Ukazatele aktivity	32
2.4.4 Ukazatele zadluženosti	35
2.4.5 Ukazatele tržní hodnoty podniku.....	37
2.4.6 Provozní ukazatele.....	40
2.5 Soustavy poměrových ukazatelů	42
2.5.1 Indikátor bonity	43
2.5.2 Altmanův index finančního zdraví (Z-score)	44
2.5.3 IN indexy	45
2.6 Podnikové informační systémy	46

2.6.1	Základní klasifikace informačních systémů	47
2.6.2	Holisticko-procesní klasifikace	48
3	Finanční analýza společnosti FEI Czech Republic s.r.o.	51
3.1	Analýza absolutních ukazatelů	51
3.1.1	Horizontální analýza aktiv	51
3.1.2	Horizontální analýza pasiv	53
3.1.3	Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát	55
3.1.4	Horizontální analýza cash flow	57
3.1.5	Vertikální analýza aktiv	59
3.1.6	Vertikální analýza pasiv	61
3.2	Analýza rozdílových ukazatelů	63
3.3	Analýza poměrových ukazatelů	65
3.3.1	Ukazatele rentability	65
3.3.2	Ukazatele likvidity	68
3.3.3	Ukazatele aktivity	70
3.3.4	Ukazatele zadluženosti	72
3.3.5	Provozní ukazatele	75
3.4	Analýza pomocí soustav ukazatelů	77
3.4.1	Indikátor bonity	77
3.4.2	Altmanův index finančního zdraví	77
3.4.3	Index IN05	78
3.5	Souhrnné hodnocení finanční situace	79
3.6	Analýza informačních systémů společnosti	82
3.6.1	ERP systém MFG/Pro	82
3.6.2	Siemens TeamCenter	86
3.6.3	Docházkový systém a tvorba mezd	87
3.6.4	Systém Rozkont	90
3.6.5	Systém Finaltest	91
3.7	Souhrnné hodnocení informačních systémů	93
4	Návrhy ke zlepšení stávající situace	94
4.1	Návrhy ke zlepšení finanční situace	94
4.2	Návrhy na zlepšení zabezpečení informačním systémem	96

Závěr.....	101
5 Seznam použité literatury.....	102
5.1 Knižní zdroje	102
5.2 Internetové zdroje.....	103
Seznam obrázků	104
Seznam grafů	104
Seznam tabulek.....	105
Seznam příloh	105
Přílohy	106

Úvod

Hodnocení finanční situace je nedílnou součástí řízení podniku. Působí jako zpětná informace o tom, čeho podnik v jednotlivých úkolech dosáhnul a kde naopak zaostává. Je však samozřejmé, že to, co v podniku již v minulosti proběhlo, nejde zpětně nijak ovlivnit, výsledky finanční analýzy ale mohou poskytnout cenné informace řídicím pracovníkům společnosti, aby se z předešlých chyb poučili. To v případě že jsou finanční výsledky špatné, v opačném případě slouží těmto pracovníkům jako podklad pro jejich dobře odvedenou práci a hlavně na jejich základě může podnik i nadále pokračovat v této hodnototvorné cestě tržním hospodářstvím.

Finanční výsledky neslouží pouze interním potřebám podniku, ale i všem externím uživatelům, kteří jsou s podnikem spojeni hospodářsky nebo finančně. Tito uživatelé potřebují znát výsledky podniku nejen kvůli možnosti investice, ale například také pro posouzení podniku jako obchodního partnera.

Není mnoho společností na světě, které vyrábějí přístroje pro nano-technologie, dokonce těch opravdu známých a nadnárodních bychom mohli spočítat na prstech jedné ruky. Já jsem si pro svoji bakalářskou práci zvolil jednu z nich a to společnost FEI Czech Republic s.r.o., pobočku amerického mezinárodní společnosti FEI Company. Při finanční analýze budu používat pouze data z účetních závěrek za roky 2006 až 2009, budu také využívat informací od pracovníků finančního oddělení a oddělení IT. Jiná účetní a finanční data než z finančních výkazů považuje společnost za tajné a nechce je kvůli jejich citlivosti zveřejňovat.

V první kapitole představím analyzovanou firmu a uvedu současný stav, ve kterém se nachází na trhu s nano-technologemi a následně provedu SWOT analýzu. Ve druhé kapitole popíšu teoretická východiska finanční analýzy a informačních systémů, potřebná pro úspěšné zvládnutí kapitoly třetí. V kapitole třetí pak provedu samotnou finanční analýzu tak, jak jsem ji popsal v teoretické části a dále provedu analýzu informačních systémů, které se ve společnosti využívají k finančnímu řízení, controllingu a reportingu. v kapitole čtvrté potom uvedu návrhy, které povedou ke zlepšení finanční situace podniku za pomoci informačního systému.

1 Vymezení problému a cíle práce

1.1 Cíle a použité metody

Cílem této bakalářské práce je zhodnocení finanční situace společnosti FEI Czech Republic s.r.o. a její zabezpečení informačním systémem. Pro toto hodnocení jsem použil finanční výkazy společnosti z let 2006 až 2009. Podrobnější informace a skutečnosti, než jsou uvedeny v účetních výkazech společnosti, jsou považovány za interní a jsou velice úzkostlivě tajeny i samotným zaměstnancům společnosti. Proto jsem také například nemohl analyzovat rok 2010, kdy se z pohledu finanční situace společnosti odehrály důležité skutečnosti a jistě by mnoho ukazatelů vykazovalo jiné trendy než v minulých letech.

Zpracování hodnocení finanční situace společnosti FEI Czech Republic s.r.o. provedu na základě analýz a syntéz a pomocí induktivních a deduktivních metod. Dále se budu opírat o teoretické znalosti a poznatky, které popíši v kapitole číslo 2. Především pak analýzu stavových ukazatelů, analýzu tokových a rozdílových ukazatelů, analýzu poměrových ukazatelů a analýzu soustav ukazatelů.

Pro analýzu informačních systémů, které společnost využívá pro svoje finanční řízení a plánování použiji interní firemní informace, které budu získávat hlavně od pracovníků, kteří jsou správci těchto systémů anebo s nimi každodenně pracují. Jedná se totiž o velmi sofistikované a v praxi velmi málo využívané systémy, především pak ERP systém MFG/Pro. Některé systémy, které popíši, jsou vyrobené přímo na zakázku společnosti FEI Czech Republic s.r.o.

1.2 Základní informace o společnosti



Obr. 1: Logo společnosti FEI Company (zdroj: Interní databáze společnosti)

Název:	FEI Czech Republic s.r.o.
Sídlo:	Brno, Podnikatelská 2956/6
Obchodní číslo:	469 71 629
Datum zápis do OR:	8. září 1992
Základní kapitál:	1 500 000,- Kč
Předmět podnikání:	<ul style="list-style-type: none">- výroba, instalace a opravy elektrických strojů a přístrojů- výzkum a vývoj v oblasti přírodních a technických věd nebo společenských věd
Společníci:	<ul style="list-style-type: none">- FEI Electron Optics International B. V. Achtseweg Noord 5 gebouw AAE, 5651GG Eindhoven Nizozemské království

1.2.1 Historie firmy

FEI Czech Republic s.r.o. byla založena v roce 1992 pod jménem DELMI spol s.r.o. a v roce 1996 byla začleněna do tehdejšího koncernu Philips Electron Optics, Holandsko, se kterým byla připojena v roce 1997 k americké společnosti FEI Company. Jediným vlastníkem společnosti je FEI Electron Optics International B. V., 5651 GG Eindhoven, Nizozemské království. Společnost FEI Czech Republic s.r.o. nemá vlastní pobočky ani na území ČR, ani v zahraničí. Konečným vlastníkem společnosti je FEI Company se sídlem v Hillsboro, Oregon, USA. FEI Company se podílí na řízení společnosti.



Obr. 2: Schéma vzniku společnosti (zdroj: vlastní)

Skupina FEI je organizačně rozdělena na čtyři výrobní divize. Divize Mikroelektronická (Microelectronic Product Division) a Součástková divize (Component Product Division) mají vývojový a výrobní závod v Hillsboro, Oregon, USA. Divize editace obvodů a oprav masek pro výrobu mikroprocesorů (Circuit Edit And Mask Repair Division) má své sídlo v Peabody Massachusetts, USA. Divize elektronové optiky (Electron Optics Product Division) má sídlo v Eindhoven, Nizozemí. Výrobní a vývojový závod v Brně je součástí divize Elektronové optiky. Od 1. ledna 2008 byla reorganizována obchodní divize a to následovně: Elektronika (electronics) výzkum (research) průmysl (industry) a biologie (life sciences), což zajišťuje lepší porozumění potřebám cílových zákazníků a komunikaci těchto potřeb vývojovým a prodejním oddělením. Jednotlivá oddělení v Brně: Operation, R&D, TSG(technical support service), IT (information technology), HR (human resources), F&A (finance and accounting) jsou řízena centrálně.

Společnost je zaměřena na vývoj, výrobu a servisní podporu Elektronových mikroskopů řad SEM (Scanning Electron Microscope), SDB (Small Dual Beams) a TEM (Transmission Electron Microscope). Mikroskopy se vyrábějí v sériích a jsou citlivé na výrobní náklady a spolehlivost. Strategií firmy je orientace na nákladově výhodné (lokální) dodavatele, vlastní vývojovou činnost, která vede k vývoji či osvojení lokálního know-how, a následně maximálního využití komparativních výhod.

Po začlenění do koncernu Philips Electron Optics získala Společnost přístup k rozsáhlému duševnímu vlastnictví, jehož využití prudce vzrůstá od roku 2003. Za toto duševní dědictví platí Společnost licenční poplatky, jejichž výše je stanovena podle zásady tržního odstupu.

Prakticky každým rokem pomáhá společnost uvést na trh nový výrobek. V roce 2007 byl uveden na trh nový přístroj Quanta 3D FEG a dále rodina přístrojů Nova NanoSEM x30 která nahradila typ Nova NanoSEM x00. V roce 2008 byla uvedena na trh FEG x50 a Quanta x50 která nahradila stávající řady FEG x00 a Quanta x00. V roce 2009 Byl uveden na trh přístroj **Magellan™ XHR Scanning Electron Microscope**. Je to první elektronový mikroskop na světě s XHR (extreme high-resolution) vlastnostmi. Mimo jiné byl oceněn cenou časopisu R&D, R&D 100 Awards která byla ve své době udělena např. firmě Xerox za vynález kopírky. Přístroj zatím nemá žádného soupeře z konkurenčních výrobců elektronových mikroskopů. Bohužel jeho uvedení na trh přišlo v tu nejhorší dobu kdy většina vývojových center polovodičových čipů, pro které je tento přístroj převážně určen, byla hluboce zasažena ekonomickou krizí. Naštěstí pro FEI se trh rychle stabilizoval a do těchto dnů se vyrobilo a prodalo přes 60 těchto přístrojů.

Na přelomu let 2010 a 2011 se přesunula výroba Hi-End přístrojů Helios™ z Holandska do Brna. Narostly tím požadavky na celé oddělení operations Brno, ale toto rozhodnutí začíná nést své ovoce a řady Helios 600, 600i 400 a 450 začínají zákazníci z celého světa postupně objevovat a kupovat.

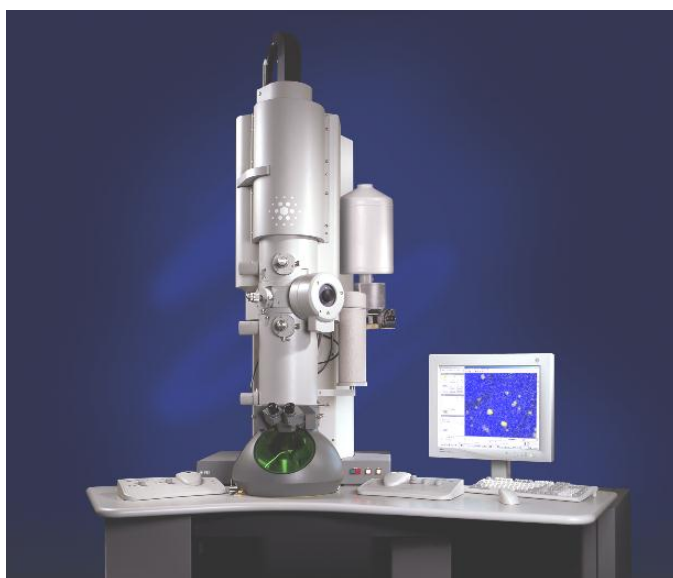
Společnost nemá vlastní marketingové útvary ani prodejní či servisní síť. Využívá marketingové útvary mateřské společnosti FEI Electron Optics International B. V a FEI Company, pro prodej využívá celosvětové síť FEI. Výrobky jsou odesílány přímo ze závodu v Brně k zákazníkům do celého světa. Brněnský závod je zapojen do firemní sítě prodeje komunikací o objednávkách včetně chystaných od zákazníků až po kompletní řešení časování dodávek s veškerým příslušenstvím na kterékoliv místo na světě. Instalaci pak provádí servisní divize mateřské společnosti v dané lokalitě.

1.2.2 Výrobní program firmy, hlavní trhy a zákazníci

Jak už bylo zmíněno, společnost se zabývá výrobou elektronových mikroskopů, dvě hlavní skupiny jsou TEM (Transmission Electron Microscope), SEM (Scanning Electron Microscope) a SDB (Small Dual Beams). Výroba jednoho mikroskopu trvá od 4 týdnů až do 4 měsíců, záleží na modelové řadě a konfiguraci kterou si zákazník objednal. Výroba probíhá v čistých prostorách, které jsou zbavovány veškerého prachu, protože případné nečistoty mohou způsobovat velké problémy při konečném nastavení mikroskopu. Čisté prostory jsou rozděleny na dvě části, s čistotou do 1 000 prachových částic na stopu krychlovou a do 10 000 prach. částic na stopu krychlovou.



Obr. 3: Řada mikroskopů SEM (zdroj: interní databáze společnosti)



Obr. 4: Řada mikroskopů TEM (zdroj: interní databáze společnosti)



Obr. 5: Řada mikroskopů SDB (zdroj: interní databáze společnosti)

Společnost si většinu mikroskopu nechává kompletovat u externího dodavatele, kompletaci jedné přístrojové řady outsorcovala do Číny. Výroba samotná spočívá v mechanickém sestavení malých zbývajících částí mikroskopu a dodání elektronového tubusu, který se vyrábí celý ve FEI Brno kvůli již zmíněné potřebě zachovat naprostou čistotu výroby některých, hlavně vakuových, částí (Elektronový mikroskop pracuje pouze, když je navozen do stavu vakua cca $2,1\text{E}^{-2}$ Pa a nižší).

Hlavním trhem je pro FEI Czech Republic s.r.o. Evropský trh, který pokrývá asi 41% odbytu výroby, dále je to Severní Amerika s 33% a nakonec Asie s 26% podílem na odbytu. Samozřejmě že společnost dodává výrobky do celého světa, ale další kontinenty jsou zastoupeny jenom zanedbatelnou částí.

1.2.3 Dělení trhů a jejich zákazníci

NANO Electronics:

- Polovodiče a ukládání dat, podíl na vývoji nových technologií pro výrobu paměťových medií, odhalování defektů při výrobě mikroprocesorových raznic;
- dlouhodobá míra růstu 10% - 12% ;
- podíl na trhu 40%.



Obr. 6: Zákazníci Nano Electronics (zdroj: vlastní)

NANO Industry:

- Důlní průmysl, forenzní vědy, a výrobci (ropa, chemikálie, ocel, nátěrové hmoty, polymery, letectví) angažovaní ve vývoji nových produktů z moderních materiálů, procesu vývoje a kontroly;
- dlouhodobá míra růstu větší než 15% ;
- podíl na trhu 25% .

NANO Life Science

- Univerzity, výzkumné ústavy, farmaceutické společnosti a nemocnice angažované ve výzkumu a vývoji věd o životě, a 3-D zobrazování molekul (strukturní biologie) a buňky (buněčná biologie) ;
- dlouhodobá míra růstu větší než 15% ;
- podíl na trhu 35% .



Obr. 9: Zákazníci NANO Life Science (zdroj: vlastní)

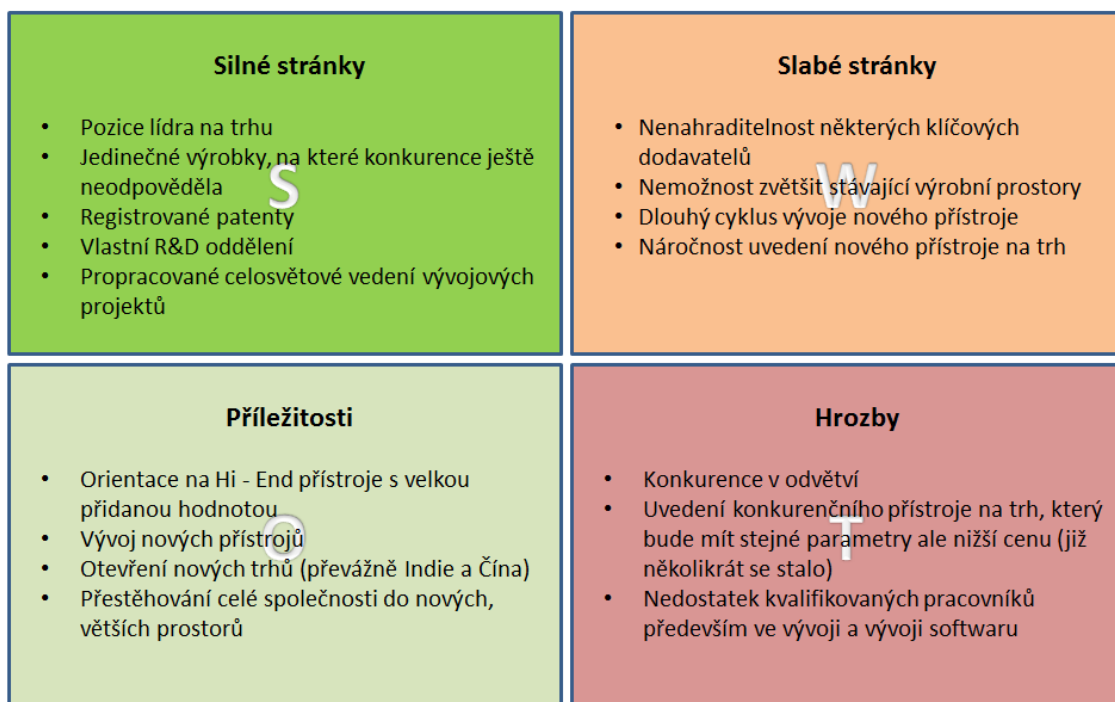
1.3 SWOT analýza společnosti

SWOT analýza je metoda, pomocí které můžeme identifikovat silné (Strengths) a slabé (Weaknesses) stránky společnosti a dále příležitosti (Opportunities) a hrozby (Threats) spojené s podnikatelským záměrem, projektem, strategií nebo i restrukturalizací procesů. (19)

Díky ní dokážeme komplexně vyhodnotit fungování firmy, nalézt problémy nebo nové možnosti růstu. SWOT analýza je součástí strategického (dlouhodobého) plánování společnosti. (19)

SWOT analýza byla vyvinuta Albertem Humphreym ze Stanfordovy univerzity. V šedesátých letech vedl výzkumný projekt, při němž byla využita data od 500 nejvýznamnějších amerických společností. (19)

Na obr. 10 můžeme vidět SWOT analýzu společnosti FEI Czech Republic s.r.o. tak, jak jsem identifikoval výše popsané ukazatele.



Obr. 10: SWOT analýza (zdroj: vlastní)

2 Teoretická východiska řešení

2.1 Finanční analýza

2.1.1 Zdroje informací pro finanční analýzu

Základní zdroj dat představují účetní výkazy firmy, jež tvoří rozvaha, výkaz zisku a ztrát, výkaz cash flow a příloha k účetní závěrce. Řadu cenných informací obsahuje také výroční zpráva. Čerpat informace lze dále ze zpráv samotného vrcholového managementu podniku, ze zpráv vedoucích pracovníků či auditorů, z firemních statistik produkce, poptávky, odbytu nebo ze zaměstnanosti, z oficiálních ekonomických statistik, z burzovního zpravodajství, z komentářů odborného tisku, z nezávislých hodnocení a prognóz. V případě, že společnost nevydává výroční zprávu, je možné získat účetní závěrku například v obchodním věstníku nebo využít databází firem, které tyto informace nabízejí. (6)

Lepší přístup k informacím o společnosti má interní analytik – pracovník podniku, který si všechna potřebná data o podniku, včetně případných komentářů managementu podniku, lehce zajistí. Jednodušší přístup k informacím má i analytik, jehož si podnik pro zpracování analýzy najme, i když zde chybí vlastní znalost podniku. Výhodou však může být nezávislý uhel pohledu na danou problematiku. Obtížnější je situace pro vnějšího analytika, který není ve spojení s podnikem a musí se spokojit s veřejně přístupnými daty. Data bývají často agregovaná či neúplná. (6)

V souvislosti s problematikou finanční analýzy lze využít analýz Ministerstva průmyslu a obchodu ČR, které dlouhodobě na svých webových stránkách zveřejňuje finanční analýzy českého průmyslu a stavebnictví a vyhodnocuje je agregovaně dle klasifikací ekonomických činností. Nabízená data mohou posloužit podnikům pro srovnání jejich finanční pozice v rámci odvětví a také poskytnout informace o výkonnosti jednotlivých odvětví českého průmyslu a stavebnictví. Kvalita získaných informací se odráží v přesnosti a vypovídající schopnosti výsledků finanční analýzy, proto by přípravě a sběru dat měla být věnována

patříčná pozornost. Platí, že čím více analytik o společnosti ví, tím má větší šanci vytvořit finanční analýzu s vysokou vypovídající schopností. (6)

2.1.2 Uživatelé finanční analýzy

- a) **Manažeři podniku** – Manažeři využívají informace poskytované finančním účetnictvím především pro dlouhodobé a operativní řízení podniku. Znalost finanční situace podniku jim umožňuje rozhodovat se správně při získávání finančních zdrojů, při zajišťování optimální majetkové struktury včetně výběru vhodných způsobů jeho financování, při alokaci volných peněžních prostředků, při rozdělování disponibilního zisku apod. Finanční analýza, která odhaluje silné a slabé stránky finančního hospodaření podniku, umožňuje manažerům přijmout pro příští období správný podnikatelský záměr rozpracovaný ve finančním plánu. Manažeři mají často zájem o informace týkající se finanční pozice jiných podniků (konkurence, dodavatelé, odběratelé).
- b) **Obchodní partneři** – dodavatelé se zaměřují především na prosperitu a likviditu daného podniku. Odběratelé se zaměřují spíše na dlouhodobou prosperitu, aby v případě potíží podniku nepřišli o předem smluvené zakázky a nenastal tak problém s dodávkou jejich výrobků či služeb.
- c) **Investoři** – mají velký zájem o informace z finančních analýz, jelikož poskytují podniku vlastní kapitál a očekávají zhodnocení svého vloženého kapitálu do společnosti, dalším důvodem může být kontrola již vloženého kapitálu do společnosti a jeho efektivní využívání.
- d) **Zaměstnanci** – se zajímají o výsledky podniku především kvůli stabilitě svého zaměstnání, často také bývají motivováni různými odměnami za dosažení plánovaných cílů.
- e) **Banky a ostatní věřitelé** – potřebují informace o finančním zdraví dlužníka, aby mohli stanovit, za jakých podmínek poskytnou úvěr. Posuzují také současné zadlužení podniku a jeho schopnost poskytnutý úvěr v budoucnosti splatit.
- f) **Stát a jeho orgány** – využívá informací pro kontrolu plnění daňových povinností a také k různým statistickým účelům.

- g) **Makléři** – potřebují znát co nejvíce informací proto, aby věděli, zda mají investovat do akcii daného podniku
- h) **Veřejnost** – o podnik se mohou zajímat například analytici, odborní poradci novináři atd. (7)

2.2 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele se využívají zejména k analýze vývojových trendů (srovnání vývoje v časových řadách – horizontální analýza) a procentnímu rozboru komponent (jednotlivé položky výkazu se vyjádří jako procentní podíly těchto komponent – vertikální analýza). (6)

2.2.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza (trendová analýza) je založena na metodách popisné statistiky – využívá základní metody pro popis změn ve dvou a více sledovaných obdobích. Zdrojem dat jsou převážně účetní výkazy. Pro externího analytika je důležitá skutečnost, že v České republice jsou v účetních výkazech k dispozici údaje pouze za minulý a běžný rok a stejně tak i ve výroční zprávě. V zahraničí je běžné že společnosti uvádějí svoje finanční výsledky i pět let zpět. Podmínky pro posouzení vývojových trendů jsou tak při analýze závislé na dostupnosti údajů za více období. (8)

$$\text{Absolutní změna v \%} = \frac{ukazatel_{i+n} - ukazatel_i}{ukazatel_i} (x 100 = v \%)$$

Zdroj: (8)

2.2.2 Vertikální analýza

Při vertikální analýze posuzujeme jednotlivé komponenty majetku a kapitálu – strukturu aktiv a pasiv firmy. Ze struktury aktiv a pasiv je zřejmé složení hospodářských prostředků potřebných pro výrobní a obchodní aktivity firmy a z jakých zdrojů byly pořízeny. Vertikální analýza rozvahy většinou začíná výpočtem struktury aktiv a to s použitím bilanční sumy a potom pokračuje analýzou jednotlivých částí. Vertikální

analýza rozvahy je dále prováděna na straně pasiv, kdy stanovujeme podíly jednotlivých zdrojů na celkovém objemu používaných zdrojů. Při vertikální analýze výsledovky je volba souhrnné veličiny již méně jednoznačná. Může se zdát nejlepší celkový objem nákladů a výnosů, rozhodující je zde ale účel, za kterým je analýza prováděna a posouzení věcné souvislosti analyzovaných položek. (9)

$$\text{Změna v \%} = \left(\frac{\text{absolutní hodnota ukazatele}}{\text{hodnota společného základu}} \right) * 100$$

Zdroj: (9)

2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

K analýze a řízení finanční situace firmy, zejména její likvidity, jež vyjadřuje souhrn všech likvidních prostředků, které firma má k dispozici pro úhradu svých závazků slouží rozdílové ukazatele, označované jako fondy finančních prostředků. Fond je chápán jako agregace určitých stavových ukazatelů vyjadřujících aktiva anebo pasiva, resp. jako rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv. (10)

2.3.1 Čistý pracovní kapitál

Je jedním z nejčastěji využívaných ukazatelů. Vypočteme ho jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy, které mohou být vymezeny od splatnosti jeden rok až po splatnost tří měsíců, což umožňuje oddělit výstižněji v oběžných aktivech tu část finančních prostředků, která je určena na brzkou úhradu krátkodobých dluhů, od té části, která je relativně volná a kterou chápeme jako určitý finanční fond. (10)

$$\text{ČPK (čistý pracovní kapitál)} = OA - CK_{KR}$$

Zdroj: (10)

2.3.2 Čisté pohotové prostředky (Peněžní finanční fond)

ČPK bychom měli využívat jako míru likvidity jenom velmi obezřetně, neboť mezi ním a likviditou neexistuje identita. Oběžná aktiva totiž mohou obsahovat i položky málo likvidní, nebo dokonce dlouhodobě nelikvidní. Např. pohledávky s dlouhou lhůtou splatnosti, nedobytné pohledávky, nedokončenou výrobu, neprodejné výrobky aj. Navíc je tento ukazatel silně ovlivněn způsobem oceňování jeho složek, zejména majetku. (9)

Z tohoto důvodu se používají pro sledování okamžité likvidity čisté pohotové prostředky, které představují rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Nejvíce likvidní je ten fond, který do pohotových peněžních prostředků zahrnuje pouze hotovost a peníze na běžných účtech. Méně přísná modifikace zahrnuje i peněžní ekvivalenty, např. šeky, směnky, termínované vklady s výpovědní lhůtou do 3 měsíců. Tento ukazatel není ovlivněn oceňovacími technikami, avšak je snadno manipulovatelný přesunem plateb vzhledem k okamžiku zjišťování likvidity. (9)

$$\text{ČPP} = \text{Hotovost} + \text{Peníze na účtech} - \text{Krátkodobé závazky}$$

Zdroj: (9)

2.3.3 Čistý peněžní majetek

Nazýváme ho také čistý peněžně-pohledávkový finanční fond. Představuje jakousi střední cestu mezi oběma výše zmíněnými ukazateli. Při výpočtu se vylučují z oběžných aktiv zásoby a také nelikvidní pohledávky a potom od takto upravených aktiv odečteme krátkodobé závazky. (9)

$$\text{ČPM} = (\text{OA-zásoby}) - \text{krátkodobé závazky}$$

Zdroj: (9)

2.4 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza pomocí poměrových ukazatelů je nejčastěji používanou částí metod finanční analýzy, je označována za jádro její metodiky a často je s finanční analýzou ztotožňována. Lze pro to najít několik důvodů. Je časově nenáročná a poskytuje základní vodítka, kde hledat oblasti a příčiny podnikových problémů. Slouží tak zároveň jako podnět k hlubší analýze. Lze ji také poměrně snadno používat pro podniková srovnání, vyhodnotit silné a slabé stránky podniku. Na základě rozboru těchto ukazatelů lze také formulovat cíle dalšího vývoje podniku a s jejich pomocí lze hodnotit i důsledky opatření přijatých k řešení rozpoznaných problémů.

Poměrových ukazatelů bylo v průběhu vývoje finanční analýzy konstruováno značné množství. I pro měření jedné charakteristiky finanční situace bylo vyvinuto několik různých ukazatelů, jeden a tentýž ukazatel existuje v několika modifikacích. I když je soudobá technologie zpracování dat schopna vytvořit a zjistit množství různých ukazatelů (založených i na složitých matematických postupech), nemůže toto množství zaručovat kvalitní posouzení finanční situace podniku. V mnoha případech stačí vybrat pouze některé poměrové ukazatele, podle toho, na jaké problémy údaje z účetních výkazů ukazují, a jejich prostřednictvím pouze identifikovat stav dané oblasti a míru vlivu na celkové finanční zdraví. Na druhé straně je zřejmé, že o finanční situaci firmy nemůže dostatečně vypovídat pouze jeden či několik málo ukazatelů. (8)

2.4.1 Ukazatele rentability

Rentabilita resp. výnosnost kapitálu je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové efekty, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Ukazatele rentability poměřují výsledek efektu dosaženého podnikatelskou činností podniku ke zvolené srovnávací základně. Čím vyšší rentability podnik dosahuje, tím lépe hospodaří se svým majetkem a kapitálem.

Ve všech ukazatelích rentability poměřujeme ukazatel, který je tokovou veličinou za období (výsledkové veličiny) a stavovou hodnotu (rozvahové veličiny). Je třeba se rozhodnout, zda stavovou veličinu (aktiva, vlastní kapitál) brát v úvahu jako hodnotu, ze které byl zisk tvořen. Správnější by bylo brát v úvahu vždy stavovou veličinu (aktiva, vlastní kapitál apod.) předchozího roku, ale vzhledem k tomu, že většina

podniků, ale i státních institucí, které shromažďují data, poměřují vždy údaje z konce období, je lepší z důvodu vzájemné srovnatelnosti také postupovat tímto způsobem. (11)

Nejčastěji v praxi využíváme tyto ukazatele rentability: (11)

- rentabilita vloženého kapitálu (ROI)
- rentabilita celkových vložených aktiv (ROA)
- rentabilita vlastního kapitálu (ROE)
- rentabilita tržeb (ROS)
- rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)

ROI – ukazatel rentability vloženého kapitálu (Return On Investments)

Ukazatel vyjadřuje, s jakou účinností působí celkový kapitál vložený do firmy nezávisle na zdroji financování. Celkový kapitál představuje stavovou veličinu, my však potřebujeme vyjádřit míru zisku na určitý interval, v němž byly vložené prostředky vázány. Proto se pracuje obvykle s průměrem těchto veličin na počátku a na konci tohoto období, což však nepřispěje k věrnějšímu obrazu v případě, kdy se stav veličin v průběhu sledovaného období výrazně změnil. (9)

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{celkový kapitál}}$$

Zdroj: (9)

ROA – ukazatel rentability celkových aktiv (Return On Assets)

ROA je klíčovým měřítkem rentability. Poměřuje zisk podniku s celkovými vloženými prostředky bez ohledu na to, zda byl financován z vlastního nebo cizího

kapitálu. S rentabilitou aktiv se lze setkat v několika tvarech, ale jako nejvhodnější se jeví tvar s EBIT. (11)

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}}$$

Zdroj: (11)

ROE – ukazatel rentability vlastního kapitálu (Return On Equity)

Míra ziskovosti z vlastního kapitálu je ukazatel, kterým vlastníci podniku zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos a jestli se využívá s intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika. Pro investora je důležité, aby ROE byl vyšší než úroky, které by obdržel při jiné formě investování svého volného kapitálu. Tento požadavek je oprávněný, jelikož investor nese poměrně vysoké riziko spojené se špatným hospodařením či dokonce s bankrotem firmy, při němž může přijít o svůj kapitál. (9)

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}}$$

Zdroj: (9)

ROS – ukazatel rentability tržeb (Return On Sales)

Ukazatel rentability tržeb vypovídá o tom, kolik korun zisku podnik utvoří z jedné koruny tržeb. Pokud se tento ukazatel nevyvíjí dobře, můžeme předpokládat, že ani další ukazatele se nebudou dobře vyvíjet. V praxi se v čitateli používá buď s EBIT a nebo s EAT. (8)

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby z prodeje vlast. výrobků a služeb} + \text{tržby z prodeje zboží}}$$

Zdroj: (8)

ROCE – ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů (Return On Capital Employed)

Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů slouží k prostorovému srovnání firem, zejména k hodnocení monopolních veřejně prospěšných společností. V čitateli jsou celkové výnosy všech investorů (čistý zisk pro akcionáře a úroky pro věřitele) a ve jmenovateli jsou dlouhodobé finanční prostředky, které má firma k dispozici. (10)

$$ROCE = \frac{EAT + \text{nákladové úroky}}{\text{dlouh.. závazky} + \text{vlastní kapitál}}$$

Zdroj: (10)

2.4.2 Ukazatele likvidity

Likvidita v souvislosti s charakteristikou finančního zdraví firmy je v nejširším pojetí chápána jako schopnost firmy přeměnit majetek na prostředky, jež je možné použít na úhradu závazků. Bezprostřední schopnost firmy hradit ve stanovené formě a místě a k určenému termínu splatné závazky bývá označována jako solventnost. Likvidita a solventnost na sebe velice úzce navazují a jsou podmíněny likvidností aktiv. Likvidností se naproti tomu rozumí specifická vlastnost aktiv být přeměněny na peněžní formu. Měří se dobou či obtížností této přeměny a finančními ztrátami při této přeměně. Likvidita je tím větší, čím menší je doba potřebná ke zpeněžení aktiv a čím menší je finanční ztráta při této přeměně. (8)

V praxi se ustálilo rozlišování tří stupňů likvidity, měřené třemi poměrovými ukazateli. Rozlišuje se likvidita: (8)

- Běžná – 3. stupně
- Pohotová – 2. stupně
- Okamžitá – 1. stupně

Běžná likvidita

Ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Je citlivá na strukturu zásob a jejich správné oceňování vzhledem k jejich prodejnosti a na strukturu pohledávek vzhledem k jejich neplacení ve lhůtě či nedobytnosti. U zásob může trvat

velmi dlouho, než se přemění na peníze, neboť nejprve musí být spotřebovány, přeměněny ve výrobky, prodány a pak se čeká velmi často několik týdnů na úhradu od odběratele (obchodní úvěr). Firma s nevhodnou strukturou oběžných aktiv se snadno ocitne v nelehké finanční situaci. (11)

$$\text{Bežná likvidita} = \frac{\text{obežná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Zdroj: (11)

Doporučené hodnoty pro běžnou likviditu jsou od 1,8 do 2,5. Pro dnešní společnosti rychlého rozvoje jde však o zbytečně velké zadržování majetku. (11)

Pohotová likvidita

Z oběžných aktiv jsou vyloučeny nejméně likvidní složky, tj. zásoby. Krátkodobé pohledávky je třeba pro zpřesnění výpočtu a interní potřebu dále „očistit“ o nelikvidní a dlouhodobé pohledávky. Problém může být i v zahrnutí položky časové rozlišení – záleží na jejím objemu, struktuře a likvidnosti. Doporučené hodnoty likvidity 2. Stupně jsou stanoveny v intervalu 0,5 – 1,5 někteří ekonomové udávají menší rozptyl. Hodnota 1,0 je mezní hodnotou, rozhodně by neměla být vyšší než 1. Doporučená výše pohotové likvidity vychází z požadavku, aby stávající krátkodobé závazky byly kryty minimálně stávajícími krátkodobými pohledávkami a finančním majetkem. (8)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{obežná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Zdroj: (8)

Okamžitá likvidita

Je nejpřísnější ukazatel likvidity. Poměřuje nejlikvidnější složku oběžných aktiv, což jsou peníze na účtech, peníze v hotovosti a šeky. Lze do nich zařadit také různé

formy rychle mobilizovatelných finančních rezerv, jimiž podnik disponuje, například ve formě směnečných pohledávek, některých druhů cenných papírů apod. (8)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prostredky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Zdroj: (8)

2.4.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity sledují, jak efektivně firma hospodaří se svými aktivy. Má-li jich více než je zapotřebí vznikají firmě zbytečné náklady a tím pádem se snižuje její zisk. Pokud jich má naopak nedostatek, musí se vzdát potenciálních podnikatelských příležitostí a tím přichází o výnosy, které by mohla těmito příležitostmi získat. Obvykle se uvádějí v podobě ukazatelů vyjadřujících vázanost ve vybraných položkách aktiv a pasiv, obratovost aktiv (jako inverzní podoba vázanosti aktiv) nebo dobu obratu aktiv (vyjádřenou počtem dnů). (10)

Doba obratu celkových aktiv

Udává počet obrátek za daný časový interval. Pokud je intenzita využívání aktiv firmy menší než počet obrátek celkových pasiv zjištěný jako oborový průměr, měly by být zvýšeny tržby nebo odprodána některá aktiva. (10)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Zdroj: (10)

Doba obratu stálých aktiv

Trpí některými nedokonalostmi jako třeba tím, že postupem času se ukazatel vylepšuje bez přičinění firmy. Toto je způsobeno například tím, že odpisy jsou

vypočteny z historických cen, které nezohledňují inflaci, tím je řada aktiv pořízena před mnoha lety podhodnocena a starší firma může vykazovat lepší výkonnost i bez svého přičinění. (10)

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

Zdroj: (10)

Obrat zásob

Někdy je také nazýván ukazatelem intenzity využití zásob a udává, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob firmy prodána a znovu uskladněna. Slabinou tohoto ukazatele je, že tržby odrážejí tržní hodnotu, zatímco zásoby se uvádějí v nákladových cenách (pořizovacích). Proto ukazatel často nadhodnocuje skutečnou obrátku. Doporučená hodnota je závislá na oboru výroby a zpravidla souvisí s oborovým průměrem. Nízký obrat zásob svědčí i o jejich nízké likviditě. Pokud ukazatel vychází ve srovnání s oborovým průměrem příznivý (vyšší) potom firma nemá zbytečně nelikvidní zásoby, které by vyžadovaly nadbytečné financování.

Při nízkém obratu zásob a nepoměrně vysokém ukazateli likvidity lze usuzovat, že firma má zastaralé zásoby to znamená že, reálná hodnota je nižší než cena oficiálně uvedená v účetních výkazech. (10)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}}$$

Zdroj: (10)

Doba obratu zásob

Tento ukazatel charakterizuje úroveň běžného provozního řízení. Je žádoucí udržovat dobu obratu zásob na technicky a ekonomicky zdůvodněné výši. Ukazatel je citlivý na změny v dynamice výkonů a je široce používán. Někdy se používá tento

ukazatel v jiné formě, kdy ve jmenovateli vystupují průměrné denní náklady. Důvodem je skutečnost, že výše zisku je vzhledem k rychlosti obratu zásob irelevantní. (10)

$$\text{Zdroj: (10)} \quad \text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{denní spotřeba}}$$

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel vyjadřuje období od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, po které musí podnik v průměru čekat, než obdrží platby od svých zákazníků. Dobu obratu pohledávek je užitečné srovnávat s dobou splatnosti faktur a s odvětvovým průměrem. Je-li delší než doba splatnosti, pak obchodní partneři neplatí své účty včas. Udrží-li se tento trend déle, měla by firma uvažovat o opatřeních pro urychlení inkasa svých pohledávek. (9)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{obchodní pohledávky}}{\text{denní tržby na fakturu}}$$

Zdroj: (9)

Doba obratu závazků

Slouží k ujištění platební morálky firmy vůči jejím dodavatelům, udává, jak dlouhou dobu firma odkládá platbu faktur svým dodavatelům. Pro finančního manažera firmy je tento údaj důležitý a porovnává ho s předešlým údajem – doby obratu pohledávek. Vidí v něm porovnání obchodního úvěru, který firma poskytuje svým odběratelům s provozním úvěrem od svých dodavatelů. Výhodou je, když provozní úvěr je větší než obchodní ve své délce. (10)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky dodavatelům}}{\text{denní tržby na fakturu}}$$

Zdroj: (10)

2.4.4 Ukazatele zadluženosti

Udávají vztah mezi vlastními a cizími zdroji financování firmy. Podíl, ve kterém firma používá jako zdroj svého financování dluhy neboli finanční páku, má tři významné efekty. (2)

- Zvyšováním finančních zdrojů pomocí dluhu mohou kmenoví akcionáři udržet vlastnickou kontrolu nad podnikem s relativně nízkou investicí
- Pokud firma vydělává s vypůjčeným kapitálem více než je její úrok z tohoto kapitálu, je výnos na vlastní kapitál tímto znásoben.
- Věřitelé chápou vlastní majetek firmy jako bezpečnostní polštář. Jestliže vlastníci zajišťují malou proporcí celkového investovaného kapitálu, riziko podnikání nesou především věřitelé.

Analýza ukazatelů zadluženosti srovnává nejprve položky rozvahy a na základě toho určí, v jakém rozsahu jsou firemní aktiva financována cizími zdroji. Potom se zaměří na ukazatele odvozené z výkazu zisku a ztrát a určí, kolikrát jsou náklady na cizí financování pokryty provozním ziskem. Tyto dva druhy poměrových ukazatelů jsou při posuzování kvality a bezpečnosti závazků společnosti komplementární. (2)

Celková zadluženost

Čím větší je podíl vlastního kapitálu tím větší je bezpečnostní polštář proti ztrátám věřitelů v případě likvidace. Proto obecně věřitelé preferují nízký ukazatel zadluženosti. Je-li ukazatel vyšší než je oborový průměr, bude však pro společnost velice obtížné získat dodatečné zdroje financování bez toho, aby nejprve zvýšila vlastní kapitál. Věřitelé by se báli půjčovat společnosti další prostředky nebo by požadovali vyšší úrokovou sazbu. (10)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Zdroj: (10)

Doba splácení dluhu

Ukazatel na bázi cash-flow, který vyjadřuje dobu, za kterou by byl podnik schopen vlastními silami z provozního cash-flow splatit svoje dluhy. Ideální je klesající trend toho ukazatele v čase (6)

$$Doba\ splácení\ dluhu = \frac{cizí\ zdroje - rezervy}{provozní\ cash\ flow}$$

Zdroj: (6)

Úrokového krytí

Ukazatel informuje o tom, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Prakticky část zisku vyprodukovaná cizím kapitálem by měla stačit na pokrytí nákladů na vypůjčený kapitál. Pokud je ukazatel roven 1, znamená to, že na zaplacení úroků je třeba celého zisku společnosti. Bankovní standart je přibližně roven 3, u dobře fungujících společností bývá většinou 6 až 10. (10)

$$Úrokové\ krytí = \frac{EBIT}{nákl.\ úroky}$$

Zdroj: (10)

Koeficient samofinancování

Dává přehled o finanční struktuře podniku, do jaké míry jsou aktiva financovaná vlastním kapitálem. Je doplňkem k ukazateli celkové zadluženosti a vyjadřuje finanční nezávislost firmy. Vzájemný poměr cizího a vlastního kapitálu závisí na nákladech, které s pořízením zdrojů souvisejí. Za cizí kapitál se platí úroky. → Úrok je cenou cizího kapitálu. → Úroky jsou tím vyšší, čím delší je doba, na kterou podnik zdroj získá, a čím větší je riziko, že věřitel o svoje prostředky přijde. Obecně tedy platí, že krátkodobé úvěry a výpomoci jsou zatíženy nižším úrokem, než střednědobé a zvláště dlouhodobé úvěry. Zároveň také platí, že finančně stabilní podnik je zvýhodněn nižším úrokem ve srovnání s podnikem z hlediska finanční stability problémovým. (9)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Zdroj: (9)

2.4.5 Ukazatele tržní hodnoty podniku

Všichni, kteří chtějí vložit svůj kapitál do základního kapitálu firmy, nebo už jej vložili, se zajímají o návratnost svých investic. Té lze dosáhnout buď růstem ceny zakoupených akcií, nebo výplatou dividend. Cenou akcií se rozumí cena obvyčejné kmenové akcie kótované na burze nebo na mimoburzovním trhu. Kotace, popř. cena, za kterou proběhla poslední transakce, je široce dostupná veřejnosti např. z novin nebo z internetu. (9)

Účetní hodnota akcie

Je vlastní kapitál dělený počtem kmenových akcií v oběhu. Účetní hodnotu akcií je užitečné srovnat s tržní hodnotou firmy stanovenou na kapitálovém trhu. (9)

$$\text{Úč. hodnota akcie} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{poč. kmenových akcií}}$$

Zdroj: (9)

Čistý zisk na akcii

Čistým ziskem se zde rozumí celkový zisk společnosti po zdanění a po výplatě přednostních dividend. Teno ukazatel, který můžeme též označit jako ukazatel rentability na jednu akcii, se používá zejména na porovnání akcií různých společností. Z jeho konstrukce je zřejmé, že nevypovídá nic o velikosti vyplácené dividendy na jednu akcii. Zisk může být použit na dividendy jen z části nebo dividendy nemusí být vypláceny vůbec. (7)

Nevýhodou ukazatele je fakt, že účetnictvím vykázaný čistý zisk může být ovlivněn různorodostí přijaté účetní politiky podniku, potom je mezipodnikové srovnávání velmi obtížné. (7)

$$\text{Čistý zisk na akcii} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{poč. kmenových akcií}}$$

Zdroj: (7)

Dividenda na akcii

Obecně se uvádí, že vedení firmy se snaží o zachování stálých dividend nebo o mírně rostoucích dividend. Některé společnosti ale vyplácejí schválně nízké dividendy a uchovávají nerozdělený zisk na budoucí rozvoj společnosti. Jiné společnosti uvolňují zisk pro výplatu dividend a kapitálové potřeby financují hlavně půjčkami. Dividendová politika neoddelitelně souvisí s investiční politikou a je definována jako kompromis mezi potřebou držet zisk na uspokojení potřeb firmy a mezi uvolněním hotovosti pro vlastníky spolu s emisí nových akcií. (10)

$$\text{Dividenda na akcii} = \frac{\text{dividendy za rok}}{\text{poč. kmenových akcií}}$$

Zdroj: (10)

Výplatní poměr

Ukazuje, jak velká část generovaného zisku společnosti je vyplácena akcionářům v podobě dividend. Obecně tento ukazatel vypovídá o dividendové politice firmy. (10)

$$\text{Výplatní poměr} = \frac{\text{dividenda na akcii}}{\text{poč. kmenových akcií}}$$

Zdroj: (10)

Dividendový výnos

Hlavním důvodem držení akcií je rostoucí příjem z dividend. Pokud společnost zadržuje zisk a tím zvyšuje cenu akcie, nevzniká pro akcionáře žádný užitek, proto jsou takovéto akcie méně atraktivní. Při časovém porovnání se hodnota ukazatele může měnit i v případě, že částky vyplacených dividend zůstávají v čase stejné. K tomuto jevu dochází při změně jmenovatele – tržní hodnoty akcie. V případě zvýšení tržní ceny akcie a nezměněné výše dividendy vyjde ukazatel méně příznivý, výnosnost proti minulým obdobím poklesne. (10)

$$\text{Dividendový výnos} = \frac{\text{dividenda na akcii}}{\text{tržní cena akcie}}$$

Zdroj: (10)

Poměr tržní ceny akcie k zisku na akcii – ukazatel P/E

Odhaduje počet let potřebných ke splacení ceny akcie jejím výnosem, dále ukazuje, kolik korun jsou investoři ochotni zaplatit za jednu korunu vykazovaného zisku. Je indikátorem celkového tržního hodnocení firmy. Jeho interpretace i mezipodniková srovnání musí být prováděná velmi obezřetně, jednak kvůli obtížnosti stanovení hodnoty čitatele tak na omezenou vypovídací schopnost jmenovatele. (9)

$$\text{Ukazatel } P/E = \frac{\text{tržní cena akcie}}{EPS}$$

Zdroj: (9)

2.4.6 Provozní ukazatele

Provozní ukazatele jsou zaměřeny na vnitřní prostředí firmy a tím pádem pomáhají hlavně vedení analyzovat a sledovat základní aktivity firmy. Provozní ukazatele se opírají o tokové veličiny, hlavně o náklady, jejichž řízení a hospodárné vynakládání má za následek zvyšování zisku. (9)

Mezi nejpoužívanější provozní ukazatele patří: (9)

- Mzdová produktivita
- Produktivita z přidané hodnoty
- Produktivita z výkonů
- Produktivita DHM
- Nákladovost výnosů
- Materiálová náročnost
- Vázanost zásob na výnosy
- Struktura nákladů

Mzdová produktivita

Ukazuje, kolik výnosů připadá na 1Kč vyplacených mezd. Při trendové analýze by měl ukazatel vykazovat rostoucí tendenci. Pokud chceme eliminovat vliv nakupovaných surovin, energií a služeb, dosadíme do čitatele přidanou hodnotu. (10)

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{výnosy (bez mimorádných)}}{\text{mzdy}}$$

Zdroj: (10)

Produktivita dlouhodobého hmotného majetku

Ukazuje stupeň využití dlouhodobého hmotného majetku, tj. množství výnosů reprodukovaných jednou korunou vloženou do dlouhodobého hmotného majetku v pořizovacích cenách. Hodnota ukazatele by měla být co nejvyšší. (9)

$$\text{produktivita DHM} = \frac{\text{výnosy}}{\text{DHM v Pc}}$$

Zdroj: (9)

Nákladovost výnosů

Ukazuje zatížení výnosů společnosti celkovými náklady, hodnota ukazatele by měla mít v čase klesající trend. (9)

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy}}$$

Zdroj: (9)

Materiálová náročnost výnosů

Vyjadřuje zatížení výnosů spotřebovanými energiemi a materiálem. (8)

$$\text{Materiálová náročnost výnosů} = \frac{\text{spotř. materiálu a energie}}{\text{výnosy}}$$

Zdroj: (8)

Vázanost zásob na výnosy

Udává, jaké množství zásob je vázáno na jednu korunu výnosů. Hodnota by měla být minimální. (8)

$$\text{Vázanost zásob na výnosy} = \frac{\text{zásoby}}{\text{výnosy}}$$

Zdroj: (8)

Struktura nákladů

Ukazuje, jak se daný druh nákladů podílí na celkových nákladech. (8)

$$\text{Struktura nákladů} = \frac{\text{zvolené náklady}}{\text{celkové náklady}}$$

Zdroj: (8)

2.5 Soustavy poměrových ukazatelů

Ekonomickou situaci podniku lze analyzovat pomocí mnoha rozdílových a poměrových ukazatelů. Nevýhodou těchto ukazatelů je však to, že samy o sobě nemají velkou vypovídací schopnost, protože charakterizují pouze určitý úsek činnosti firmy. K celkovému posouzení finanční situace firmy byly proto vytvořeny tzv. Soustavy ukazatelů, které se často také nazývají jako analytické systémy nebo modely finanční analýzy. Rostoucí počet ukazatelů v modelu umožňuje detailnější náhled na finanční situaci podniku, ale naopak snižuje orientaci a výsledné hodnocení firmy. Z těchto důvodů existují modely o větším počtu ukazatelů (20 až 200), tak i modely ústící do jediného čísla – hodnotícího koeficientu. (10)

Dva základní metodické přístupy k tvorbě ukazatelových systémů: (9)

1. **Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů**, jejichž typickým příkladem jsou pyramidové soustavy, které slouží k identifikaci logických a ekonomických vazeb mezi ukazateli jejich rozkladem. Patří sem například Du Pont diagram.
2. **Účelové výběry ukazatelů**, sestavované na bázi komparativně-analytických, nebo matematicko-statistických metod. Účelem je sestavit takové výběry ukazatelů, které by dokázaly kvalitně diagnostikovat finanční situaci podniku, resp. predikovat její krizový vývoj. Podle účelu použití je dělíme na:
 - **Bonitní (diagnostické) modely**, které pomocí jednoho syntetického ukazatele, jenž nahrazuje jednotlivé analytické ukazatele různých vypovídacích schopností, vyjadřují finanční

situaci, resp. pozici firmy. Patří sem například Quick test, Tamariho test nebo indikátor bonity

- **Bankrotní (predikční) modely**, které představují systémy včasného varování, protože podle chování vybraných ukazatelů indikují případné ohrožení finančního zdraví firmy. Patří sem například Altmanův index finančního zdraví (Z-skóre), IN indexy (IN95, IN99, IN01 a IN05) a Beaverův bankrotní model

2.5.1 Indikátor bonity

Indikátor bonity je založen na multiderivační diskriminační analýze podle zjednodušené metody. Čím větší hodnotu index nabývá, tím je finanční situace hodnocené firmy lepší. (10)

Indikátor bonity	Slovní hodnocení
Menší než -2	extrémně špatná
-2 až -1	velmi špatná
-1 až 0	špatná
0 až 1	určité problémy
1 až 2	dobrá
2 až 3	velmi dobrá
3 a více	extrémně dobrá

$$\text{Indikátor bonity} = 1,5x_1 + 0,08x_2 + 10x_3 + 5x_4 + 0,3x_5 + 0,1x_6$$

Kde jednotlivé ukazatele:

$$X_1 = \frac{\text{cash flow}}{\text{cizí zdroje}}; \quad X_2 = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{cizí zdroje}}; \quad X_3 = \frac{EBT}{\text{celková aktiva}};$$

$$X_4 = \frac{EBT}{\text{celkové výkony}}; \quad X_5 = \frac{\text{zásoby}}{\text{celkové výkony}}; \quad X_6 = \frac{\text{celkové výkony}}{\text{celková aktiva}}$$

Zdroj: (10)

2.5.2 Altmanův index finančního zdraví (Z-scóre)

Altmanova analýza představuje jednu z možností, jak vyhodnotit komplexně finanční zdravý podniku. Je stanovena pomocí jediného čísla – Z-scóre, které se skládá z pěti ukazatelů a zahrnuje v sobě rentabilitu, zadluženost, likviditu, i strukturu kapitálu. K jednotlivým ukazatelům je na základě dlouholetých výzkumů přiřazena jejich váha.

V průběhu let se ukázalo, že není stejné hodnotit stejným indexem malé firmy a velké firmy, které jsou obchodovány na kapitálovém trhu, proto se začal Altmanův index uvádět ve dvou verzích. S velkou přesností predikuje bankrot firmy dva roky dopředu. (11)

Altmanův index pro podniky neobchodované na kapitálovém trhu:

$$Z = 0,717x_1 + 0,847x_2 + 3,107x_3 + 0,42x_4 + 0,998x_5$$

Kde jednotlivé ukazatele:

$$X_1 = \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{aktiva}}; \quad X_2 = \frac{EAT}{\text{aktiva}}; \quad X_3 = \frac{EBIT}{\text{aktiva}};$$

$$X_4 = \frac{\text{základní kapitál}}{\text{cizí zdroje}}; \quad X_5 = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

Hodnota Z-scóre	hodnocení
$Z > 2,9$	Finančně zdravý
$1,23 < Z < 2,89$	Šedá zóna
$Z < 1,23$	Bankrotní ohrožení

Zdroj: (11)

2.5.3 IN indexy

Na základě matematicko-statistických modelů ratingu a praktických zkušeností při analýze finančního zdraví podniku byl Inkou a Ivanem Neumaierovými sestaven index finančního zdraví IN95, který odráží zvláštnosti českých účetních výkazů a ekonomickou situaci v ČR. Postupně byly vyvinuty modely IN95, IN99, IN01 a IN05. Při aktualizaci indexu IN 01 na datech z roku 2004 vznikl index IN05. Oproti indexu IN01 nedošlo k podstatným změnám ve vahách ukazatelů. Změnili se ale hranice pro zařazení podniků. (11)

$$IN05 = 0,13 \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 \frac{EBIT}{\text{úroky}} + 3,97 \frac{EBIT}{\text{aktiva}} + 0,21 \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + 0,09 \frac{\text{Oběběž aktiva}}{KZ + KBÚ}$$

Hodnoty indexu	Hodnocení firmy
IN05 < 0,90	Podnik spěje k bankrotu
0,90 < IN05 < 1,60	Šedá zóna
IN05 > 1,60	Podnik tvoří hodnotu

Zdroj: (11)

Z hlediska struktury indexu IN je u průměrného podniku ve vzorku jeho hodnota dána ze 49 % ukazateli ze skupiny tvorby podnikové produkční síly, 41% její dělení a 10 % finanční stability. Jistě existují extrémní podniky. Čím je podnik lepší, tím se zvyšuje podíl dělení a čím horší, tak se zvyšuje podíl finanční stability. Aby se předešlo problémům s použitím indexů IN, které může vyvolat ukazatel EBIT/Ú v případě úroků blížících se k nule, doporučují autoři omezit velikost tohoto ukazatele hodnotou 9. Eliminuje se tím případ, kdy vliv tohoto ukazatele převáží ostatní vlivy a hodnota indexu se blíží k nekonečnu. (11)

Existuje mnoho bankrotních a bonitních indexů, ale výhodou indexu IN je jeho konstrukce, tedy spojení věřitelského (hrozba bankrotu) a vlastnického pohledu (tvorba hodnoty). (11)

2.6 Podnikové informační systémy

Podnikový informační systém vytváří lidé, kteří prostřednictvím dostupných technologických prostředků a stanovené metodiky zpracovávají podniková data a vytvářejí z nich informační a znalostní bázi organizace sloužící k řízení podnikových procesů, manažerskému rozhodování a správě podnikové agendy. Smyslem využití informačních technologií v rámci podnikového informačního systému je celková racionalizace řídicích, rozhodovacích a správních činností. (12)

Na podnikový informační systém se můžeme dívat několika různými způsoby. Nejdůležitější pohled vede přes strategický záměr organizace k požadavku na formalizaci informací, jejich zpracování informačním systémem a poskytování pravdivých, smysluplných výstupů. Možnost dobře rozhodnout o tom, které informace je třeba automatizovat a které ponechat na papíře je jedním z faktorů podporujících růst podnikatelské výkonnosti a hodnoty organizace. Hlavním řešením pro tato rozhodnutí by měla být celopodniková a návazně informační strategie. (12)

2.6.1 Základní klasifikace informačních systémů

V každé společnosti existuje několik různých organizačních úrovní, které vyžadují specifický způsob zpracování informací. Nejčastěji rozlišujeme tyto základní čtyři úrovně: strategická, řídicí, znalostní, provozní. Tyto úrovně však odráží pouze teoretický náhled na fungování společnosti, protože žádná z těchto úrovní nemůže fungovat sama o sobě. Nemůže poskytovat všechny potřebné informace. (12)

Provozní úroveň

Vyžaduje zpracování informací týkajících se každodenní podnikové agendy, jako je realizace výrobních zakázek, nákupu a prodeje, příjmu plateb a výplat atd. informační systémy pokrývající provozní úroveň reagují na plnění každodenní činnosti a sledují tok transakcí napříč celou organizací. Typickým uživatelem těchto informací je účetní, pracovník logistiky, provozní pracovník nebo operátor dispečinku. (12)

Znalostní úroveň

Znalostní úroveň obsahuje kromě klientských aplikací podnikových informačních systémů, také prostředky osobní informatiky, jako jsou kancelářské aplikace, software pro týmovou práci atd. tyto aplikace podporují růst znalostní báze organizace a řídí především tok dokumentů. Informace poskytované těmito aplikacemi představují potencionální znalosti, na jejichž základě se vytváří zkušenosti pracovníků podniku. Typickým uživatelem na znalostní úrovni je manažer a technicko hospodářský pracovník. (12)

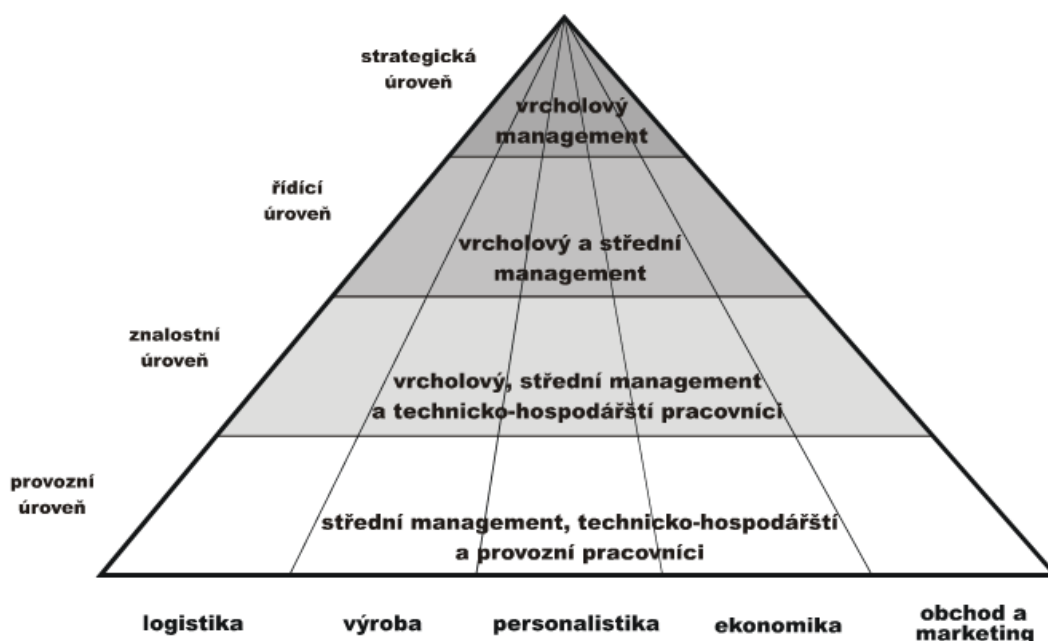
Řídicí úroveň

Řídicí úroveň požaduje informace potřebné k plnění administrativních úkolů a podpoře rozhodování, zejména pak u středního a vrcholového managementu. Informační systém na této úrovni nám říká, jestli věci fungují opravdu tak jak mají.

Nedílnou součástí řídicí úrovně je také potřeba reportů pro nerutinní rozhodování, u něhož požadavky tazatele nejsou vždy úplně jasné. (12)

Strategická úroveň

Informační systémy, které pokrývají strategickou oblast, bývají vrcholnému managementu nápomocny k identifikaci dlouhodobých trendů a to jak uvnitř, tak i vně organizace. Jejich hlavním úkolem je pomoci odhalit očekávané změny a určit, zda a jak je schopen podnik na změnu zareagovat. Pomáhají odpovídat na otázky dlouhodobých trendů např. v oblasti nákladů na produkci. Informace pro strategické analýzy pocházejí většinou nejen z interních zdrojů společnosti ale také ze zdrojů externích. (12)



Obr. 11: Informační pyramida podle organizačních úrovní podniku (zdroj: (12))

2.6.2 Holisticko-procesní klasifikace

ERP – neboli Enterprise Resource Planning jsou celopodnikové transakční aplikace, které jsou charakteristické tím, že pokrývají většinu podnikových procesů a funkcí a realizují tak naprostou většinu obchodních, finančních a dalších transakcí. ERP systémy můžeme chápat jako parametrizovatelné, které podniku umožňují nejen automatizovat a integrovat jeho procesy ale také sdílet společná podniková data a umožňovat jejich dostupnost v reálném čase. (12)

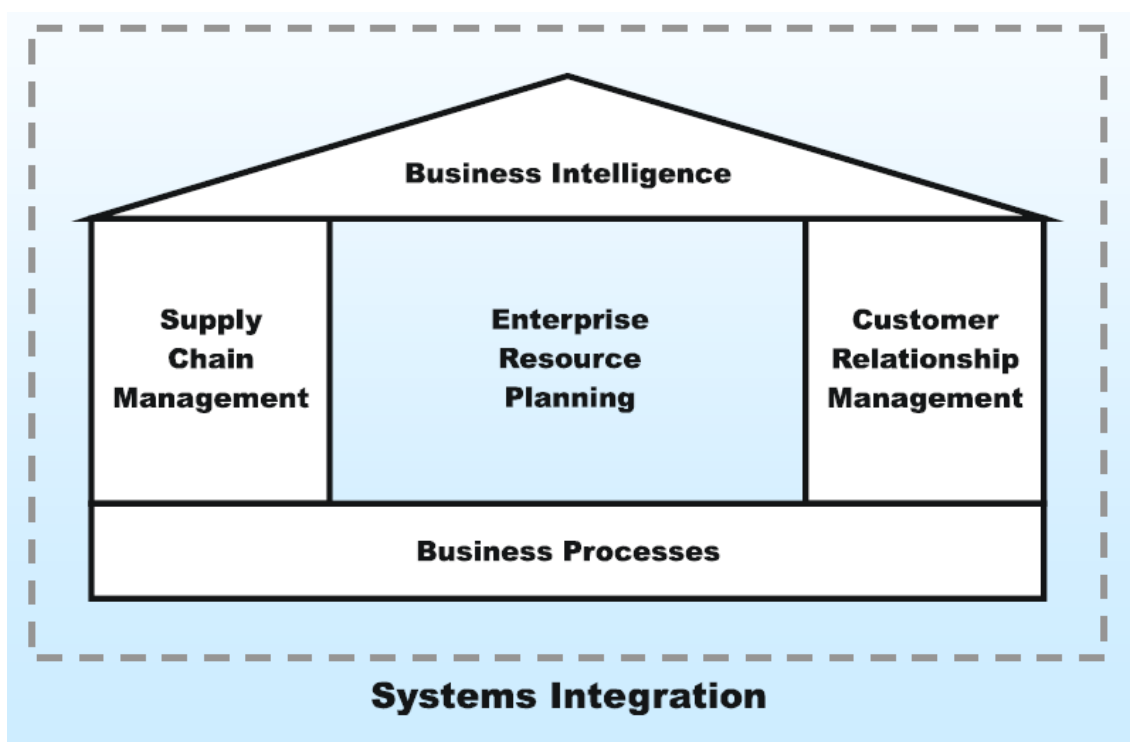
V závislosti na své pozici v informačním systému je ERP zdrojem dat i pro ostatní typy aplikací. Například ve vazbě na Business Intelligence (BI) je obvykle ERP hlavním zdrojem dat, z kterých se pak v rámci BI aplikací realizují nejrůznější obchodní, marketingové, personální a další analýzy. Z toho vyplývá, že pro kvalitu většiny dalších uvedených aplikací navazující na systém ERP je významná kvalita dat a databází, které ERP vytváří. Jinak řečeno, nedostatky v ERP a nekvalitní data obsažená v databázích znehodnocují i další aplikace, které by měly zvyšovat celkovou úroveň informačního systému a podnikového řízení. (4)

CRM – Customer Relationship Management je druh informačního systému které se zaměřují na podporu prodeje podniku. Vedle vhodné funkcionality ERP to představuje hlavní důvod, proč podniky zavádějí nové komunikační kanály se zákazníky, které jim zprostředkovává právě ICT. Podniky se pomocí informačních systémů typu CRM snaží být v trvalejším kontaktu se zákazníkem a využívají proto různé formy jako je například zasílání různých publikací klasickou poštou, zasílání elektronické pošty, diskusemi a konferencemi na webových stránkách a nebo call centry které umožňují řešení aktuálních potřeb zákazníků. (13)

Důležitým úkolem informačního systému se stává vytváření a zlepšování vztahu se zákazníkem. Aplikace, která v rámci podnikového informačního systému tuto oblast zajišťuje, se nazývá CRM. CRM je rozšiřující komponentou oblasti ERP II a zároveň je označováno i jako jedna z hlavních oblastí využití ICT s vysokým potenciálem přínosu pro podnik. (1)

SCM – Supply Chain Management neboli řízení dodavatelského řetězce zahrnuje kromě logistického procesu především oblast strategického řízení, ať už se týká výběru dodavatelů, rozmístění výrobních funkcí, outsourcingu kapacit nebo zpracování zákaznických požadavků. Strategické řízení dodavatelského řetězce prostřednictvím informačního systému je plně závislé na integraci podnikových zdrojů. Zde hovoříme o SCM koncepci, která společně s ERP a CRM koncepcí patří k základním stavebním kamenům strategického řízení společnosti. SCM koncepce je

definovaná jako procesně orientovaná strategie založená na úzké provázanosti informačního systému a řízení externích procesů, jejichž spoluvlastníkem jsou dodavatelé nebo odběratelé společnosti. SCM koncepce je prakticky realizovaná pomocí SCM systému, nebo podnikových aplikací, které jako integrovaný celek primárně slouží k řízení procesů dodavatelského řetězce či procesů umožňujících efektivní začlenění organizace do dodavatelského řetězce jako jeho součásti. (12)



Obr. 12: Holisticko-procesní pohled na podnikové informační systémy (zdroj (12))

3 Finanční analýza společnosti FEI Czech Republic s.r.o.

V této části bakalářské práce provedu finanční analýzu společnosti FEI Czech Republic s.r.o. Data potřebná pro analýzu získám z účetních výkazů společnosti za období 2006 až 2009. Při zpracování finanční analýzy jsem postupoval podle teoretických poznatků a uvedených postupů, které jsem popsal v kapitole 2.

3.1 Analýza absolutních ukazatelů

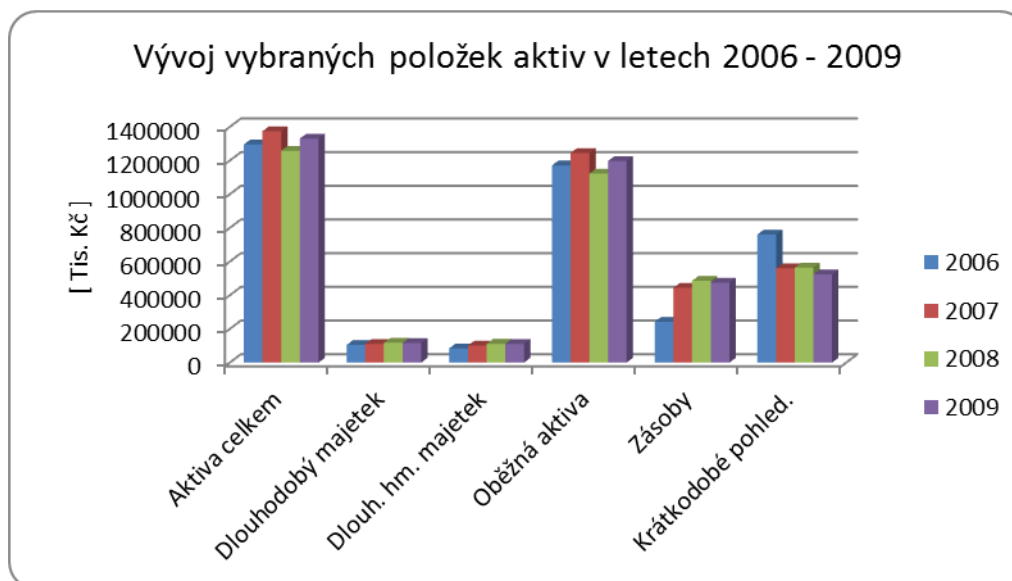
3.1.1 Horizontální analýza aktiv

Horizontální analýza aktiv	změna 2006/2007		změna 2007/2008		změna 2008/2009	
	Absolutní (tis. Kč)	Relativní (%)	Absolutní (tis. Kč)	Relativní (%)	Absolutní (tis. Kč)	Relativní (%)
AKTIVA CELKEM	78 426	6,05%	-115 787	-8,43%	72 593	5,77%
Dlouhodobý majetek	6 320	6,05%	7 201	6,50%	-1 904	-1,61%
Dlouhodobý nehmotný majetek	-10 295	-51,95%	-3 489	-36,64%	-1 446	-23,97%
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	-7 417	-53,91%	-3 865	-60,95%	-2 476	-100,00%
Software	-3 405	-56,93%	-663	-25,74%	2 674	139,78%
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	527	675,64%	1 039	171,74%	-1 644	-100,00%
Dlouhodobý hmotný majetek	16 615	19,62%	10 690	10,55%	-458	-0,41%
Stavby	6 058	22,07%	-2 903	-8,66%	-2 604	-8,51%
Samostatné movité věci a soub. movitých věcí	4 202	8,80%	21 643	41,66%	-12 850	-17,46%
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	6 355	67,11%	-8 050	-50,87%	14 996	192,87%
Oběžná aktiva	73 480	6,27%	-122 248	-9,82%	74 921	6,67%
Zásoby	201 989	83,33%	41 105	9,25%	-10 483	-2,16%
Materiál	118 720	101,95%	-54 018	-22,97%	-7 785	-4,30%
Nedokončená výroba a polotovary	89 888	91,36%	90 882	48,27%	-16 814	-6,02%
Výrobky	-6 619	-24,02%	4 241	20,25%	14 116	56,06%
Dlouhodobé pohledávky	0		0		566	
Odložená daňová pohledávka	0		0		566	
Krátkodobé pohledávky	-200 833	-26,40%	3 630	0,65%	-39 719	-7,05%
Pohledávky z obchodních vztahů	-199 537	-28,46%	17 909	3,57%	-42 740	-8,23%
Stát - daňové pohledávky	-8 489	-26,56%	-3 368	-14,35%	11 672	58,05%
Krátkodobé poskytnuté zálohy	204	18,38%	1 970	149,92%	-1 800	-54,81%
Dohadné účty aktivní	2 928	0,00%	-364	-12,43%	856	33,39%
Jiné pohledávky	4 131	15,52%	-12 587	-40,93%	-7 707	-42,43%
Krátkodobý finanční majetek	72 254	43,02%	-166 913	-69,49%	124 557	169,94%
Peníze	1	1,61%	-20	-31,75%	44	102,33%
Účty v bankách	72 253	43,04%	-166 893	-69,50%	124 513	169,98%
Časové rozlišení	-1 374	-6,95%	-740	-4,02%	-424	-2,40%
Náklady příštích období	-1 374	-6,95%	-740	-4,02%	-424	-2,40%

Tabulka č. 1: Horizontální analýza aktiv (zdroj: vlastní)

Jak můžeme vidět z předcházející tabulky č. 1, velikost celkových aktiv se za sledované období mění pouze v jednotkách procent. Dlouhodobý nehmotný majetek oproti tomu má sestupnou tendenci, která je zapříčiněna hlavně postupným snižováním položek software a nehmotné výsledky výzkumu a vývoje v letech 2006 až 2009. Nedokončený dlouhodobý majetek naproti tomu v letech 2006 až 2008 roste, v roce 2009 je však nulový. Dlouhodobý majetek v roce 2006-2007 roste o 19,62% v dalších letech se jeho růst zastavuje. Nedokončený dlouhodobý majetek v letech 2006-2007 roste o 67,11% v dalším období klesá o 50,87% a v období 2008-2009 roste o 192,87% tuto položku tvoří hlavně mikroskopy, které se vyrábí pro potřeby školení pracovníků organizace.

Většinou část složení aktiv tvoří oběžná aktiva (viz. Graf č. 1), která ve sledovaném období kolísají v řádu procent. Toto je způsobeno tím, že společnost FEI Czech Republic s.r.o. se zaměřuje hlavně na výrobní činnost. Dále tento fakt způsobuje to, že společnost je v pronajaté budově, takže vlastní pouze výrobní technologie uvnitř budovy. Samotný mikroskop pro svoji finální výrobu nepotřebuje takřka žádnou linku nebo podobné nákladné zařízení. Další položkou jsou zásoby, které v letech 2006-2008 rostou, v roce 2009 oproti roku 2008 poklesly o 2,16%. Růst zásob je způsoben hlavně zvyšujícím se objemem výroby, jakož to i přechodem k materiálově náročnější výrobě. Nedokončená výroba za sledované období má také růstovou tendenci, která souvisí s již zmiňovaným zvětšováním objemu výroby. Krátkodobé pohledávky mají až na období 2007/2008 klesající tendenci, což je určitě dobré znamení. Velmi k tomuto faktu přispělo aktivní vyjednávání oddělení nákupu, které stojí za již zmíněným snižováním. Krátkodobý finanční majetek v letech 2006-2007 roste o 42,02%. V období 2007/2008 klesá o 69,49% a v letech 2008-2009 roste o 169,94%. Na těchto změnách má největší podíl položka účty v bankách.



Graf č. 1: Vývoj vybraných položek aktiv (zdroj: vlastní)

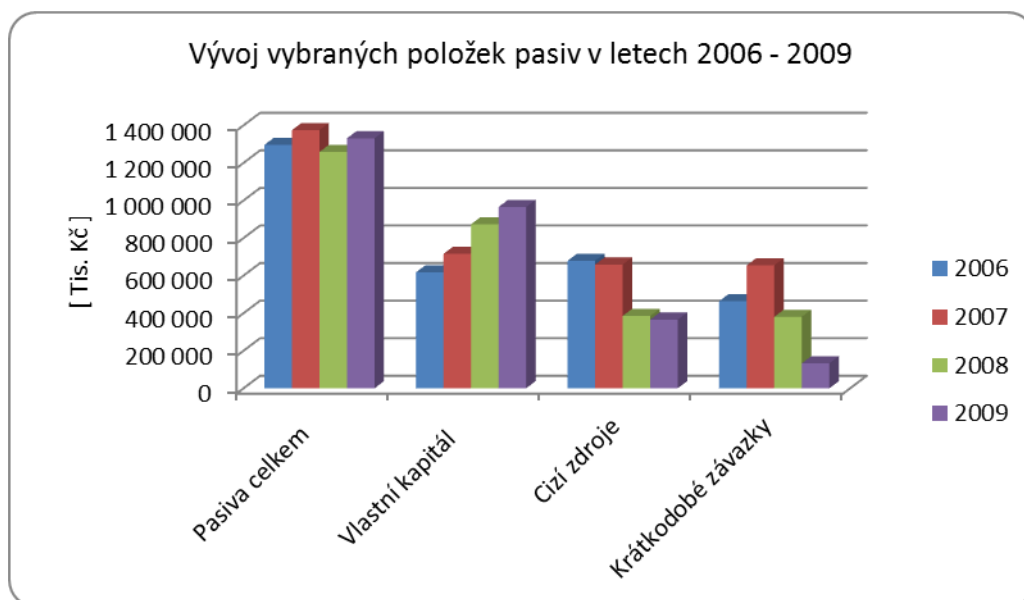
3.1.2 Horizontální analýza pasiv

Horizontální analýza pasiv	změna 2006/2007		změna 2007/2008		změna 2008/2009	
	Absolutní (tis. Kč)	Relativní (%)	Absolutní (tis. Kč)	Relativní (%)	Absolutní (tis. Kč)	Relativní (%)
PASIVA CELKEM	78 426	6,05%	-115 787	-8,43%	72 593	5,77%
Vlastní kapitál	98 482	15,96%	157 695	22,04%	92 107	10,55%
Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Nerozdělený zisk minulých let	75 580	14,00%	98 482	16,01%	157 695	22,09%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	22 902	30,30%	-6 375	-6,47%	65 588	71,21%
Cizí zdroje	-20 056	-2,96%	-273 582	-41,55%	-19 414	-5,04%
Ostatní rezervy	844	37,44%	432	13,94%	274	7,76%
Dlouhodobé závazky	-211 182	-99,45%	-252	-21,63%	-913	100,00%
Závazky - ovládající a řídící osoba	-207 216	-100,00%	0		0	
Odložený daňový závazek	-3 966	-77,29%	-252	-21,63%	-913	100,00%
Krátkodobé závazky	190 282	41,02%	-273 762	-41,85%	-18 775	-4,94%
Závazky z obchodních vztahů	32 201	9,40%	-243 820	-65,05%	1 960	1,50%
Závazky k zaměstnancům	1 148	17,92%	1 474	19,51%	291	3,22%
Závazky ze soc. zabezpečení a zdravotního pojištění	297	6,75%	-31	-0,66%	-125	-2,68%
Stát - daňové závazky a dotace	28 229	1676,31%	-12 470	-41,69%	-15 895	-91,13%
Dohadné účty pasivní	128 269	117,89%	-50 984	-21,51%	4 906	2,64%
Jiné závazky	138		32 069	23,3x	-9 912	-30,78%
Časové rozlišení	0		100		-100	100,00%

Tabulka č. 2: Horizontální analýza pasiv (zdroj: vlastní)

Z důvodu bilanční rovnice, ze které vyplývá, že aktiva se rovnají pasivům, má vývoj pasiv stejný charakter jako vývoj aktiv.

Vlastní kapitál společnosti za sledované období neustále roste. Tento růst zapříčiňuje nerozdělený zisk minulých let, který za sledované období roste v průměru o 17,36% za rok. Naznačuje to, že firma kumuluje svůj zisk a počítá v budoucnu s velkými investicemi. Cizí zdroje naopak za sledované období neustále klesají, viz graf č. 2. V roce 2006 splatila firma svůj dluh, který měla u mateřské společnosti a v dalších obdobích je tato položka již nulová. Krátkodobé závazky v letech 2006/2007 rostou o 41,02% v dalších letech klesají. Položka závazky z obchodních vztahů roste v letech 2006/2007 o 9,4% v letech 2007/2008 klesá o 65,05%. Závazky k zaměstnancům naopak v celém průběhu sledovaného období rostou, tento fakt je způsoben zvyšujícím počtem zaměstnanců, které firma zaměstnává a také zvýšením mezd zaměstnanců. Dohadné účty pasivní rostou v letech 2006-2007 v letech 2007-2008 naopak klesají a to o 21,51% v následujícím období jen mírně vzrostly na hodnotu 190693 tis. Kč. Velmi prudce vzrostly jiné závazky v roce 2008 a to 23,3x v následujícím roce sice poklesly o 30,78% ale i nadále se drží velmi vysoko. Je to způsobeno reklamami náhradních dílů, které společnost vyrábí pro svoje servisní střediska po celém světě. V předešlých letech se o tuto činnost starala mateřská společnost, proto byly hodnoty v účetních výkazech nulové.



Graf č. 2: Vývoj vybraných položek pasiv (zdroj: vlastní)

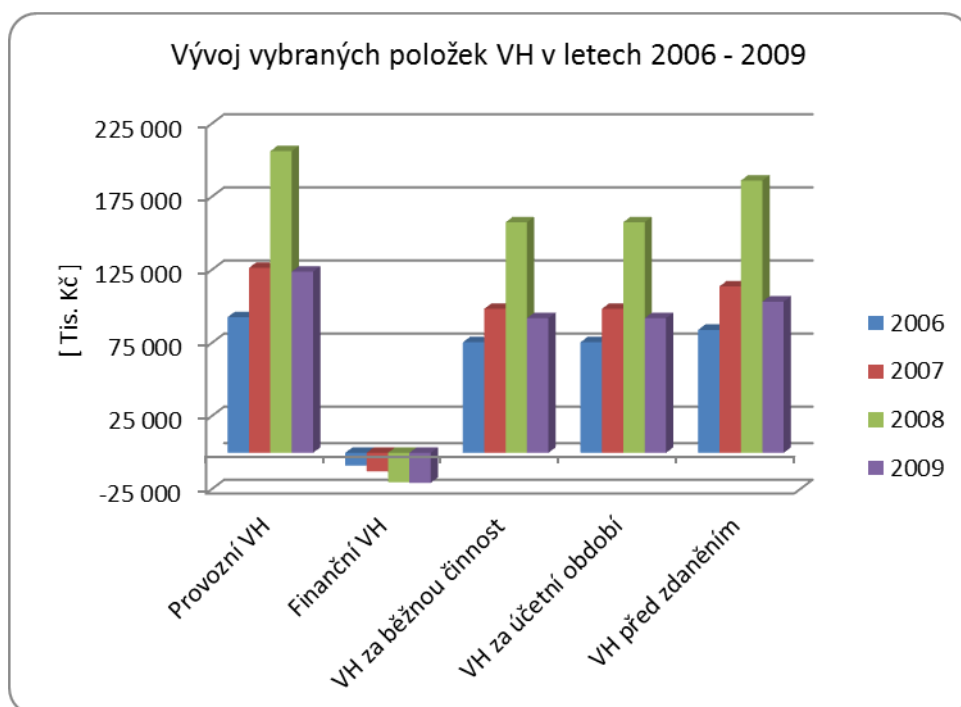
3.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát	změna 2006/2007		změna 2007/2008		změna 2008/2009	
	Absolutní (tis. Kč)	Relativní (%)	Absolutní (tis. Kč)	Relativní (%)	Absolutní (tis. Kč)	Relativní (%)
Výkony	787 920	43,16%	98 059	3,75%	-97 676	-3,60%
Tržby za prodej vl. výr. a služeb	651 656	34,94%	90 160	3,58%	-738	-0,03%
Výkonová spotřeba	762 021	49,21%	-2 012	-0,09%	-46 767	-2,03%
Spotřeba materiálu a energie	566 740	56,01%	60 662	3,84%	-102 609	-6,26%
Služby	195 281	36,40%	-62 674	-8,56%	55 842	8,35%
Přidaná hodnota	25 899	9,35%	100 071	33,04%	-50 909	-12,63%
Osobní náklady	29 413	21,34%	13 150	7,86%	18 907	10,48%
Mzdové náklady	16 053	15,90%	13 121	11,21%	12 172	9,35%
Náklady na soc. zab. a zdrav.poj.	8 523	24,48%	-194	-0,45%	3 399	7,88%
Sociální náklady	4 837	238,39%	223	3,25%	3 336	47,06%
Daně a poplatky	22	11,11%	19	8,64%	-91	-38,08%
Odpisy dlouhodobého NHM a HM	-3 008	-7,43%	-4 811	-12,84%	1 186	3,63%
Tržby z prodeje DM a mat.	-6 988	-4,85%	-3 696	-2,70%	-38 534	-28,92%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	-192	-55,01%	-116	-73,89%	538	1312,20%
Třžby z prodeje materiálu	-6 796	-4,73%	-3 580	-2,62%	-39 072	-29,33%
Zůstatková cena prodaného DM a mat.	-23 766	-19,12%	7 216	7,18%	-19 432	-18,04%
Zůstatková cena prodaného DM	-40	-95,24%	-2	100,00%	419	0,00%
Prodaný materiál	-23 726	-19,10%	7 218	7,18%	-19 851	-18,43%
Zvýšení(+)/snížení(-)/rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-16 775	-69,97%	-11 236	156,06%	10 003	-247,84%
Ostatní provozní výnosy	241	9,99%	1 025	38,64%	7 356	200,00%
Ostatní provozní náklady	-435	-11,40%	13 226	391,30%	-10 279	-61,90%
Provozní výsledek hospodaření	33 701	36,33%	79 836	63,13%	-82 381	-39,93%
Zisk(+)/ztáta(-) z přecenění derivátů	0	0,00%	-18 176	0,00%	-16 557	91,09%
Výnosové úroky	1 266	75,94%	-255	-8,69%	-2 352	-87,83%
Nákladové úroky	-1 048	-27,43%	-2 772	100,00%	0	0,00%
Zisk/Ztráta z ostatních fin.operací	6 242	95,69%	-8 169	-64,00%	9 241	201,07%
Finanční výsledek hospodaření	-3 928	45,27%	-7 490	59,43%	-476	2,37%
Daň z příjmů za běžnou činnost	6 871	80,77%	13 133	85,40%	-17 269	-60,57%
-splatná	9 746	101,54%	9 419	48,69%	-16 042	-55,77%
-odložená	-2 875	263,52%	3 714	-93,65%	-1 227	486,90%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	22 902	30,30%	59 213	60,13%	-65 588	-41,59%
Výsledek hospodaření za účetní období	22 902	30,30%	59 213	60,13%	-65 588	-41,59%
Výsledek hospodaření před zdaněním	29 773	35,41%	72 346	63,54%	-82 857	-44,50%

Tabulka č. 3: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát (zdroj: vlastní)

Jak můžeme vidět z horizontální analýzy výkazu zisku a ztrát v tabulce č. 3, výkony rostly za období 2006-2008, v roce 2009 zaznamenaly propad o 3,6%. Nejvyšší

hodnota výkonů byla v roce 2008 a to 2 711 388 tis. Kč. Výkonová spotřeba rostla ve sledovaném období v letech 2006/2007 a to o 49,21% v dalších obdobích mírně klesala. To se projevilo na přidané hodnotě, která v letech 2006-2008 rostla v průměru o 21,2% za rok. V posledním sledovaném období však klesla o 12,63%. Osobní náklady za analyzované období neustále rostou, nejvíce však v letech 2006/2007 kdy meziročně vzrostly o 21,34%. Mzdové náklady celé analyzované období taktéž rostou, přičemž nejvíce vzrostly v letech 2006-2007 a to o 15,9%. Naopak odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku v období klesají až na poslední sledované období a to v letech 2008-2009 kdy mírně vzrostly na hodnotu 33 848 tis. Kč.



Graf č. 3: Vývoj vybraných položek výsledku hospodaření (zdroj: vlastní)

Z grafu č. 3 můžeme pozorovat, že provozní výsledek hospodaření roste v letech 2006-2008 kdy v roce 2008 je nevyšší za sledované období a dosahuje hodnoty 206 300 tis. Kč. Naopak finanční výsledek hospodaření je pořád záporný se zvyšující se tendencí. Výsledek hospodaření před zdaněním roste až do roku 2008, kdy je nejvyšší a dosahuje hodnoty 186 206 tis. Kč, v roce 2009 klesá o -44,5%. Obecně lze pozorovat, že nejlepším rokem co se týká výsledků hospodaření společnosti, byl rok 2008. V roce

2009 se naplno projevila finanční krize, která postihla i nano-technologický průmysl, hlavně odvětví vývoje elektroniky a vývoje polovodičových prvků, nejvíce pak mikroprocesorů. Mnoho firem převážně v Americe zaniklo, avšak FEI Company si udržela svoji pozici a upevnila svoje postavení zabráním místa na trhu po zkrachovalých podnicích. V dalších letech se naplno projeví její silná pozice na trhu s nanotechnologiemi.

3.1.4 Horizontální analýza cash flow

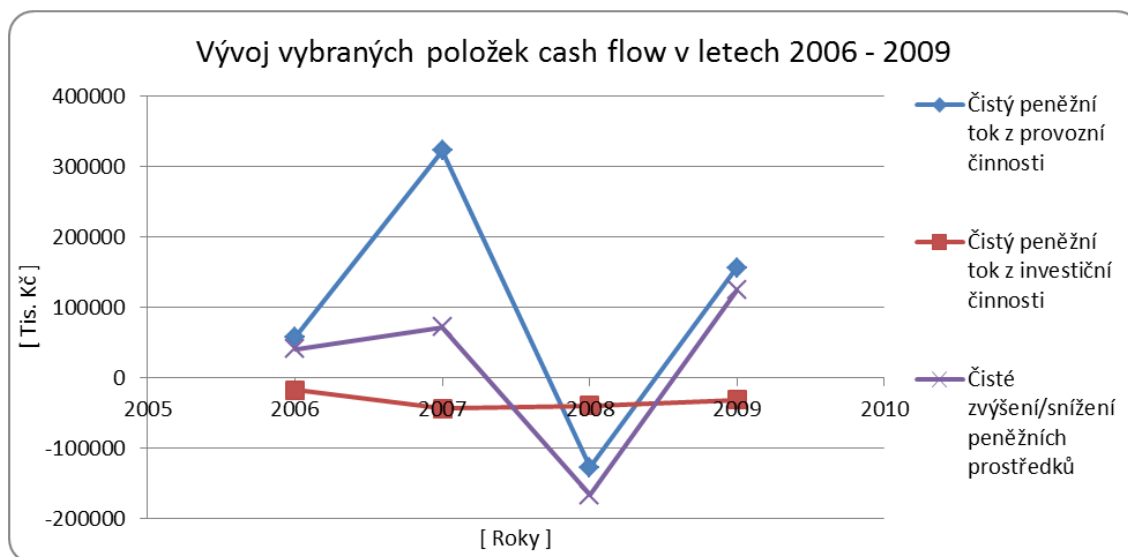
Horizontální analýza cash flow	změna 2006/2007		změna 2007/2008		změna 2008/2009	
	Absolutní (tis. Kč)	Relativní (%)	Absolutní (tis. Kč)	Relativní (%)	Absolutní (tis. Kč)	Relativní (%)
Účetní zisk z běžné činnosti před zdaněním	29 773	35,41%	72 346	63,54%	-82 857	-44,50%
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	265 215	4,5x	-450 199	-139,33%	283 432	-2,2x
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-26 546	155,31%	3 816	-8,74%	8 038	-20,18%
Čisté peněžní toky z finanční činnosti	-207 216		207 216	-100,00%	0	
Čisté zvýšení/snížení peněžních prostředků	31 453	77,09%	-239 167	-3,3x	291 470	-174,62%

Tabulka č. 4: Horizontální analýza cash flow (zdroj: vlastní)

V celém sledovaném období položky cash flow vykazují velkou nestabilitu. Čistý peněžní tok z provozní činnosti v prvním sledovaném období roste 4,5 krát, v druhém období se však propadá do záporných hodnot na hodnotu -127 091 tis Kč v roce 2008 a v roce 2009 opět vzrůstá do kladných hodnot a to na hodnotu 156 341 tis. Kč.

V oblasti peněžních toků z investiční činnosti, kde se promítají zejména výdaje na pořízení dlouhodobých investic, můžeme pozorovat podstatný pokles v roce 2007, kdy hodnota poklesla o -155% oproti roku 2006. V letech 2009 a 2009 se hodnota opět přibližuje nule ze záporných hodnot.

Čisté zvýšení/snížení peněžních prostředků ve sledovaném období kopíruje křivku peněžních toků z provozní činnosti. V letech 2006-2007 vzrůstá o 77,09% naopak v letech 2007-2008 klesá 3,3 krát, aby poslední sledované období mohlo opět vzrůst o 174,62%.



Graf č. 4: Vývoj vybraných položek cash flow (zdroj: vlastní)

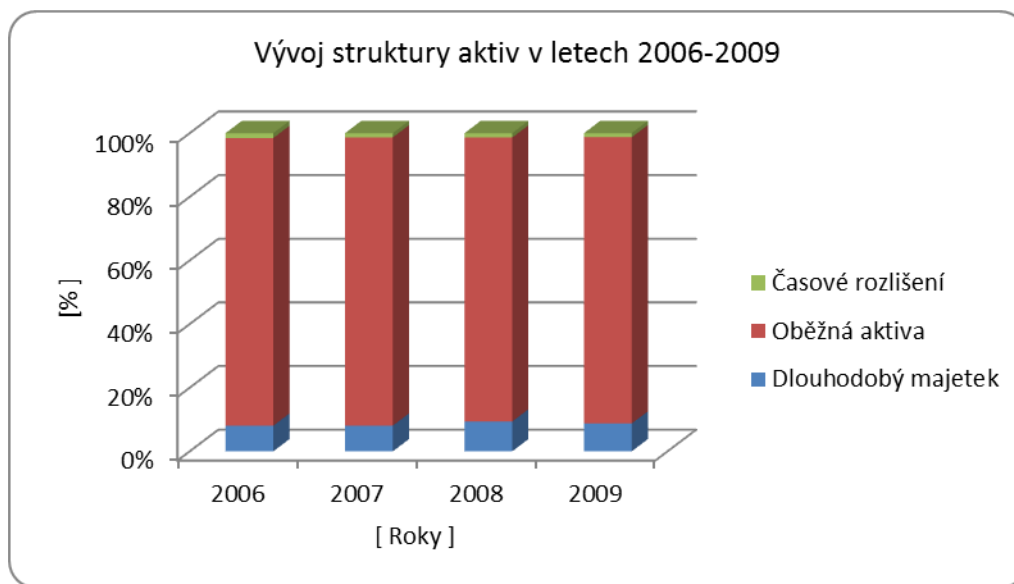
3.1.5 Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza aktiv	2006	2007	2008	2009
AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	8,07%	8,07%	9,38%	8,73%
Dlouhodobý nehmotný majetek	1,53%	0,69%	0,48%	0,34%
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	1,06%	0,46%	0,20%	0,00%
Software	0,46%	0,19%	0,15%	0,34%
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0,01%	0,04%	0,13%	0,00%
Dlouhodobý hmotný majetek	6,54%	7,37%	8,90%	8,38%
Stavby	2,12%	2,44%	2,43%	2,10%
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	3,69%	3,78%	5,85%	4,56%
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,73%	1,15%	0,62%	1,71%
Oběžná aktiva	90,41%	90,59%	89,22%	89,98%
Zásoby	18,71%	32,35%	38,59%	35,70%
Materiál	8,99%	17,12%	14,40%	13,03%
Nedokončená výroba a polotovary	7,60%	13,70%	22,19%	19,72%
Výrobky	2,13%	1,52%	2,00%	2,95%
Dlouhodobé pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,04%
Odložená daňová pohledávka	0,00%	0,00%	0,00%	0,04%
Krátkodobé pohledávky	58,73%	40,76%	44,80%	39,37%
Pohledávky z obchodních vztahů	54,12%	36,51%	41,29%	35,83%
Stát - daňové pohledávky	2,47%	1,71%	1,60%	2,39%
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,09%	0,10%	0,26%	0,11%
Dohadné účty aktivní	0,00%	0,21%	0,20%	0,26%
Jiné pohledávky	2,05%	2,24%	1,44%	0,79%
Krátkodobý finanční majetek	12,96%	17,48%	5,83%	14,87%
Peníze	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%
Účty v bankách	12,96%	17,48%	5,82%	14,86%
Časové rozlišení	1,53%	1,34%	1,40%	1,30%
Náklady příštích období	1,53%	1,34%	1,40%	1,30%

Tabulka č. 5: Vertikální analýza aktiv (zdroj: vlastní)

Jak můžeme vidět z tabulky č. 5, kde jsem zpracoval vertikální analýzu aktiv, struktura hlavních částí aktiv se příliš nemění. Oběžná aktiva tvoří 90% aktiv společnosti, což naznačuje, že se FEI Czech Republic s.r.o. zaměřuje na výrobní činnost. Dlouhodobý majetek kolísá okolo 8% - 9% což ukazuje na to, že společnost sídlí v pronajatých budovách a kromě vybavení nevlastní žádné prostory. Velikost dlouhodobého nehmotného majetku se v analyzovaném období snižuje z 1,53% až na hodnotu 0,34% za což mohou hlavně nehmotné výsledky výzkumu a vývoje. Podíl

dlouhodobého hmotného majetku naopak mírně vzrůstá z 6,54% v roce 2006 až na hodnotu 8,38% v roce 2009. Největší zásluhu na tom má položka samostatné movité věci a soubory movitých věcí, naznačuje to růst servisní podpory v Brně, jelikož v této položce jsou zahrnuty mikroskopy pro trénink servisních inženýrů z celého světa.



Graf č. 5: Vývoj struktury aktiv (zdroj: vlastní)

Oběžná aktiva, jak vidíme z grafu č. 5, se udržují na hodnotě okolo 90% objemu celkových aktiv. Naproti tomu zásoby rostou z hodnoty 18,71% celkových aktiv až na hodnotu 38,59% v roce 2008. Tento růst může být nebezpečný ale je způsobený zvyšováním objemu výroby, která se bez některých materiálových položek skladem neobejde.

Struktura krátkodobých pohledávek se postupně snižuje z hodnoty 58,73% až na hodnotu 39,37%, tento fakt můžeme hodnotit jako pozitivum. Snižováním pohledávek z obchodních vztahů se dlouhodobě zabývá oddělení sourcingu, které je za tuto položku zodpovědné. Časové rozlišení v analyzovaném úseku nemění příliš svoje zastoupení v celkových aktivech společnosti, mírně kolísá a jeho průměrná hodnota za celé sledované období je 1,39%

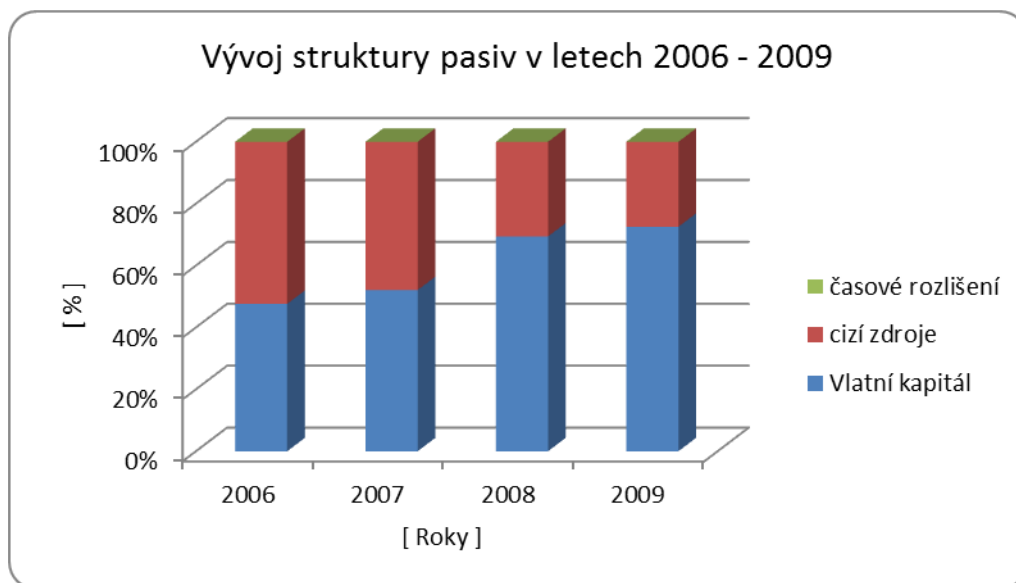
3.1.6 Vertikální analýza pasiv

Vertikální analýza pasiv	2006	2007	2008	2009
PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	47,62%	52,07%	69,40%	72,54%
Základní kapitál	0,12%	0,11%	0,12%	0,11%
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
Nerozdělený zisk minulých let	41,66%	44,78%	56,73%	65,49%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	5,83%	7,17%	7,32%	11,85%
Cizí zdroje	52,38%	47,93%	30,59%	27,46%
Ostatní rezervy	0,17%	0,23%	0,28%	0,29%
Dlouhodobé závazky	16,39%	0,08%	0,07%	0,00%
Závazky - ovládající a řídící osoba	16,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Odložený daňový závazek	0,40%	0,08%	0,07%	0,00%
Krátkodobé závazky	35,81%	47,62%	30,24%	27,18%
Závazky z obchodních vztahů	26,45%	27,28%	10,41%	9,99%
Závazky k zaměstnancům	0,49%	0,55%	0,72%	0,70%
Závazky ze soc. zabezpečení a zdrav. pojištění	0,34%	0,34%	0,37%	0,34%
Stát - daňové závazky a dotace	0,13%	2,18%	1,39%	0,12%
Dohadné účty pasivní	8,40%	17,26%	14,79%	14,35%
Jiné závazky	0,00%	0,01%	2,56%	1,68%
Časové rozlišení	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%

Tabulka č. 6: Vertikální analýza pasiv (zdroj: vlastní)

Jak můžeme vidět z vertikální analýzy pasiv vypracované v tabulce č. 6, podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech každý rok vzrůstá a to z 47,62% v roce 2006 až na hodnotu 72,54% v roce 2009. Za celé sledované období se jedná v průměru o růst 8,3% za rok. Největší podíl na tomto růstu vlastního kapitálu má nerozdělený zisk minulých let. Můžeme z toho vidět, že firma si tvoří rezervy na další období, protože očekává příležitosti na nových trzích

Naopak cizí zdroje v analyzovaném období neustále klesají, příčinou tohoto stavu je jednak stále se zmenšující zastoupení závazků z obchodních vztahů v celkové struktuře pasiv a také splacení dlouhodobého úvěru od mateřské společnosti. Tento závazek tvořil v roce 2006 16% celkové struktury pasiv, v dalších letech je však splacen a je na nulové hodnotě.



Graf č. 6: Vývoj struktury pasiv (zdroj: vlastní)

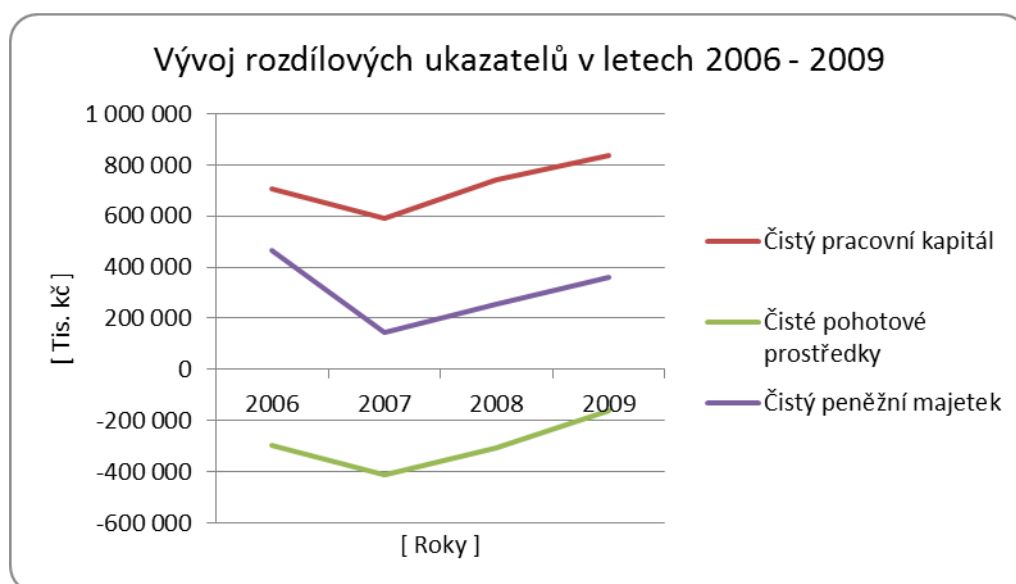
Z grafu č. 6 můžeme pozorovat postupný nárůst vlastního kapitálu společnosti. Naproti tomu můžeme také vidět kontinuální snižování cizích zdrojů a to v průměru o 8,3% za rok. Je také názorně vidět že tento růst/pokles začal z téměř vyrovnané pozice vlastního kapitálu vůči cizím zdrojům, kdy v roce 2006 tvořil vlastní kapitál 47,62% a cizí zdroje 52,38% z celkového objemu pasiv.

3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Tento ukazatel není ovlivněn oceňovacími technikami, avšak je snadno manipulovatelný přesunem plateb vzhledem k okamžiku zjišťování likvidity.

Rozdílové ukazatele (tis Kč)	2006	2007	2008	2009
Čistý pracovní kapitál	707 272	590 470	741 984	835 680
Čisté pohotové prostředky	-295 969	-413 997	-307 148	-163 816
Čistý peněžní majetek	464 871	146 080	256 489	360 668

Tabulka č. 7: Analýza rozdílových ukazatelů (zdroj: vlastní)



Graf č. 7: Vývoj rozdílových ukazatelů (zdroj: vlastní)

Čistý pracovní kapitál

Ve všech sledovaných letech se nachází čistý pracovní kapitál v kladných hodnotách. V období 2006/2007 sice klesá na hodnotu 590 470 tis. Kč, v období 2007-2009 ovšem roste a to v průměru o 122 605 tis. Kč za rok na hodnotu 835 680 tis. Kč. Tento efekt má za následek hlavně postupné snižování krátkodobých závazků.

Z průběhu čistého pracovního kapitálu můžeme usuzovat, že společnost má dobré finanční zázemí a že je likvidní. ČPK představuje finanční polštář který, firmě umožní pokračovat ve svých aktivitách i v případě, že by firmu postihla nějaká nepříznivá událost, která by vyžadovala nadměrný výdaj peněžních prostředků.

Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky se oproti čistému pracovnímu kapitálu drží celé analyzované období v záporných hodnotách. Tento fakt je způsoben hlavně tím, že krátkodobý finanční majetek je v celém období nižší než krátkodobé závazky. Velký pokles v roce 2007 je způsoben nárůstem krátkodobých závazků o 41%, v dalších letech se krátkodobé závazky snižují a s nimi se také čisté pohotové prostředky přibližují nulové hodnotě. Pokud by jsme při výpočtu tohoto ukazatele použili místo krátkodobých závazků jenom závazky z obchodních vztahů pak by v posledním roce tento ukazatel byl kladný.

Na závěr musíme podotknout, že tento ukazatel je velmi snadno manipulovatelný přesunem plateb vzhledem k okamžiku zjišťování likvidity.

Čistý peněžní majetek

Čistý peněžní majetek se celé sledované období nachází v kladných hodnotách. V roce 2007 poklesl na hodnotu 146 080 tis. Kč, což způsobily opět krátkodobé závazky, v dalším období má však rostoucí tendenci protože dochází ke snižování krátkodobých závazků a zároveň k mírnému vzrůstu oběžných aktiv.

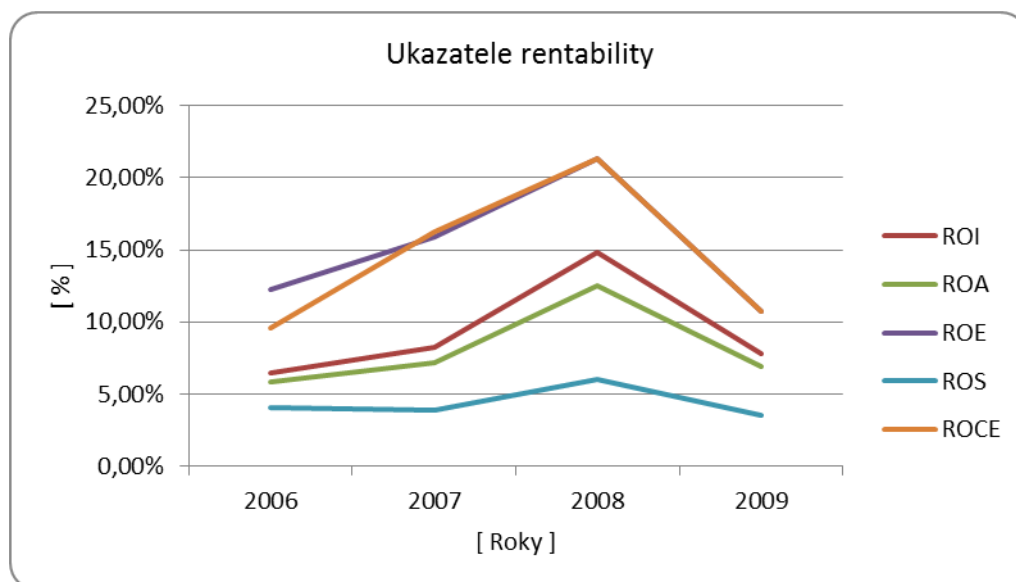
Tento ukazatel tvoří střední cestu mezi dvěma výše uvedenými ukazateli, při výpočtu se vylučují z oběžných aktiv zásoby anebo i nelikvidní pohledávky a od takto „očištěných“ aktiv se odečtou krátkodobé závazky.

3.3 Analýza poměrových ukazatelů

3.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability	2006	2007	2008	2009
ROI	6,49%	8,29%	14,80%	7,77%
ROA	5,83%	7,17%	12,53%	6,92%
ROE	12,25%	15,92%	21,33%	10,71%
ROS	4,05%	3,91%	6,05%	3,53%
ROCE	9,57%	16,28%	21,30%	10,71%

Tabulka č. 8: Ukazatele rentability v letech 2006-2009 (zdroj: vlastní)



Graf č. 8: Ukazatele rentability v letech 2006-2009 (zdroj: vlastní)

Ukazatel rentability vloženého kapitálu (ROI)

Ukazatel se v letech 2006 – 2008 zvyšuje až na hodnotu 14,8% v posledním analyzovaném roce 2009 klesá až na hodnotu 7,77% viz graf č. 8. Hodnoty ukazatele nám říkají, s jakou efektivností působí celkový kapitál, který jsme vložili do společnosti nezávisle na zdroji financování. Doporučených hodnot, které jsou mezi hodnotami 12-15% dosahuje ukazatel pouze v roce 2008. Jako zdrojová data jsem použil výsledek hospodaření před zdaněním a vydělil ho součtem cizích zdrojů a vlastního kapitálu.

Ukazatel rentability celkových aktiv (ROA)

Ukazatel v podstatě kopíruje křivku ukazatele ROI, v roce 2006 nabývá hodnoty 5,83% a roste do roku 2008, kdy dosahuje 12,53%, v posledním sledovaném roce klesá na hodnotu 6,92%. Tento propad způsobuje jednak přírůst celkových aktiv, hlavně ale propad výsledku hospodaření za účetní období, který je způsoben působením finanční krize na elektronický průmysl.

Pro výpočet ukazatele jsem použil výsledek za účetní období, který jsem podělil celkovými aktivy.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu se od roku 2006 zvyšuje o 4,54% až do roku 2008 kdy dosahuje maximální hodnoty za sledované období a to 21,33%. V následujícím roce klesá o 10,62% na hodnotu 10,71%. Tento propad je způsoben snížením výsledku hospodaření v roce 2009. Hodnoty tohoto ukazatele jsou od roku 2008 stejné jako u ukazatele ROCE a v grafu č. 8 se oba dva ukazatele překrývají, tento jev je způsoben tím, že společnost v těchto letech nemá žádné dlouhodobé závazky, které by byly tak velké, aby tento ukazatel ovlivnili. Vidíme že se investorů pravděpodobně vyplatí do společnosti investovat.

Ukazatel jsem vypočítal jako, podíl výsledku hospodaření za účetní období a vlastního kapitálu.

Ukazatel rentability tržeb (ROS)

Ukazatel charakterizuje zisk vztažený k tržbám. V letech 2006 až 2007 ukazatel mírně klesá, v roce 2008 dosahuje svého maxima, které činí 6,05%. Je to způsobeno nárůstem tržeb v tomto roce, ale hlavně nárůstem zisku, který má větší růstovou dynamiku jako tržby. V roce 2009 ukazatel klesá na konečnou hodnotu 3,53% což způsobuje pokles výsledku hospodaření a nárůst tržeb.

Výpočet jsem provedl podělením výsledku hospodaření za účetní období a tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb.

Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů (ROCE)

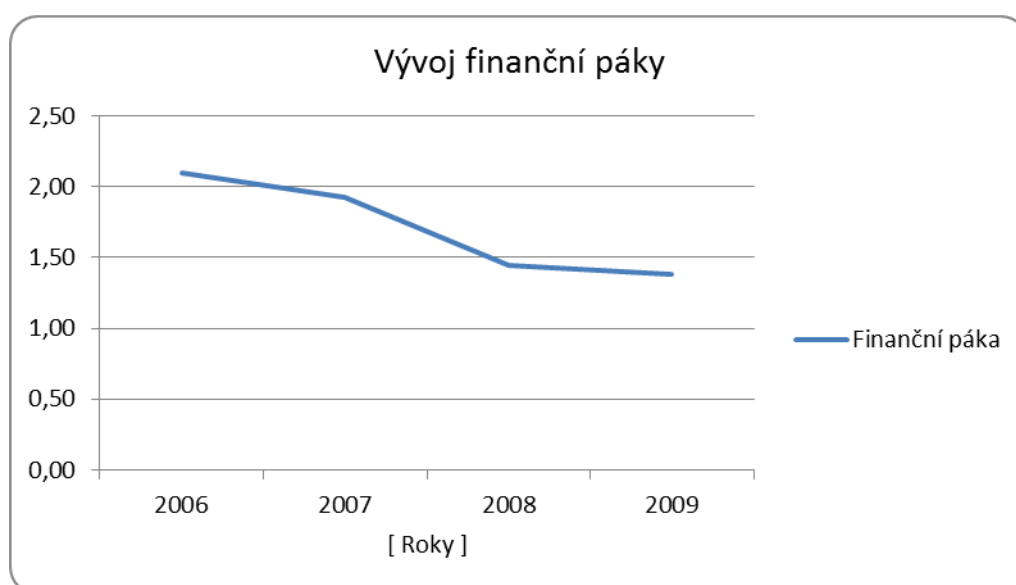
Ukazatel v prvních třech letech sledovaného období roste až na hodnotu 21,3% v roce 2008, v roce 2009 klesnul na hodnotu 10,71% to je zapříčiněno hlavně nižším výsledkem hospodaření, ale také nárůstem vlastního kapitálu společnosti. Od roku 2008 kopíruje křivku ukazatele rentability vlastního kapitálu, protože jak dlouhodobé závazky, tak nákladové úroky jsou v těchto letech nulové.

V čitateli zlomku je součet celkových výnosů všech investorů, což je výsledek hospodaření před zdaněním a nákladové úroky, ve jmenovateli pak součet vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků.

Finanční páka

Finanční páka	2006	2007	2008	2009
Finanční páka	2,10	1,92	1,44	1,38

Tabulka č. 9: Hodnoty finanční páky (zdroj: vlastní)



Graf č. 9: Vývoj finanční páky v letech 2006-2009 (zdroj: vlastní)

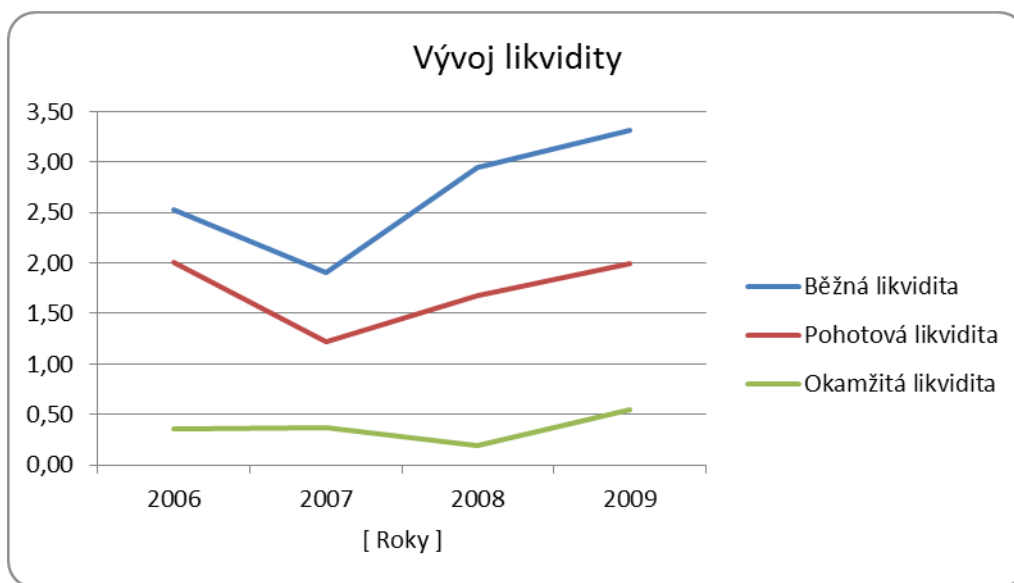
Pokud je finanční páka kladná, pak je ukazatel ROE větší než ukazatel ROA což v našem případě platí. Finanční páka je poměr ziskovosti vlastního kapitálu k ziskovosti

celkového kapitálu, je to možnost zvýšení ziskovosti vlastního kapitálu připojením cizích zdrojů k vlastnímu kapitálu. V analyzovaném období je ukazatel finanční páky klesající, důvodem pro tento vývoj je větší dynamika růstu vlastního kapitálu než cizího, který naopak v analyzovaném období neustále klesá, hlavně díky splacení dluhu mateřské společnosti a také snižováním krátkodobých závazků.

3.3.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity	2006	2007	2008	2009
Běžná likvidita	2,52	1,90	2,95	3,31
Pohotová likvidita	2,00	1,22	1,67	2,00
Okamžitá likvidita	0,36	0,37	0,19	0,55

Tabulka č. 10: Ukazatele likvidity v letech 2006 – 2009 (zdroj: vlastní)



Graf č. 10: Vývoj likvidity podniku v letech 2006 – 2009 (zdroj: vlastní)

Běžná likvidita

Běžná likvidita ve sledovaném období nejprve klesá na hodnotu 1,9 v roce 2007, což způsobil prudký nárůst krátkodobých závazků. V letech 2007 - 2009 roste až na hodnotu 3,31 protože krátkodobé závazky, které jsou ve jmenovateli pro výpočet běžné likvidity, se postupně snižují. Ukazatel nám říká, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje, jeho doporučená hodnota je v rozmezí 1,5 – 2,5

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita v letech 2006 - 2007 sleduje sestupnou křivku běžné likvidity a má zhruba o 0,5 menší hodnotu než běžná likvidita. V letech 2007 – 2009 roste, ale s menší dynamikou než běžná likvidita. Zvětšující rozdíl je způsoben hlavně zvyšováním zásob společnosti kvůli navyšování výrobního plánu. Doporučená hodnota podle (6) je v rozmezí hodnot 1 – 1,5 což společnost ve všech sledovaných letech splnila.

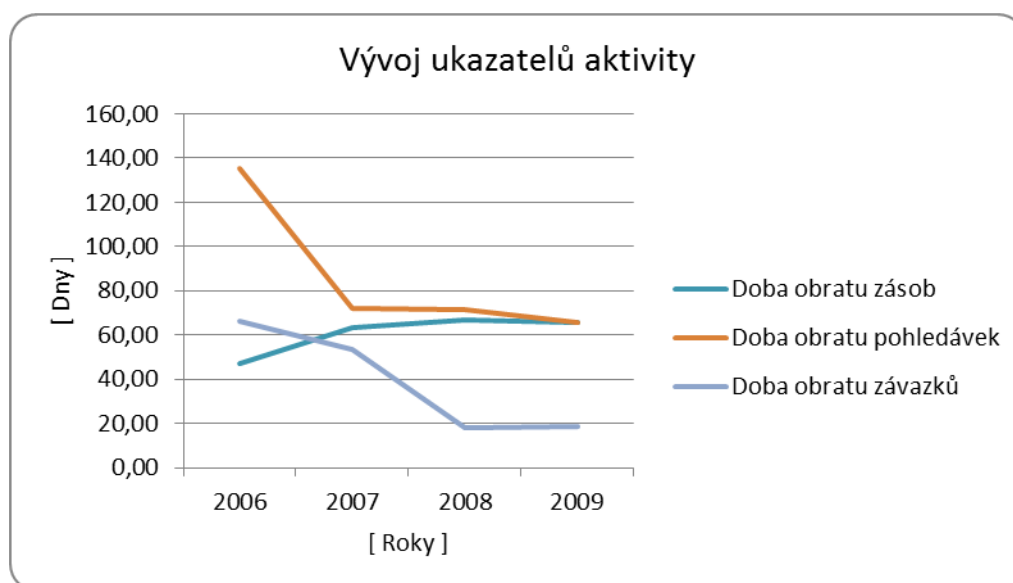
Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita v prvních dvou letech udržuje takřka stejnou hodnotu, v roce 2008 však klesá na hodnotu 0,19 (doporučená hodnota je v rozmezí 0,2 až 0,5). Tento pokles pod doporučenou hodnotu zapříčiňuje hlavně prudký pokles krátkodobého finančního majetku. V posledním analyzovaném roce okamžitá likvidita naopak roste na hodnotu 0,55, tento růst je způsoben jednak zvýšením krátkodobého finančního majetku a také snížením krátkodobých závazků. Příliš vysoké hodnoty ukazatele by pak svědčily o neefektivním využívání finančních prostředků.

3.3.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity	2006	2007	2008	2009
Obrat celkových aktiv	1,44	1,83	2,07	1,96
Obrat stálých aktiv	17,85	22,71	22,09	22,44
Obrat zásob	7,69	5,66	5,37	5,49
Doba obratu zásob (dny)	46,79	63,57	67,05	65,62
Doba obratu pohledávek (dny)	135,35	71,76	71,75	65,87
Doba obratu závazků (dny)	66,14	53,62	18,09	18,37

Tabulka č. 11: Ukazatele aktivity v letech 2006 – 2009 (zdroj: vlastní)



Graf č. 11: Vývoj ukazatelů aktivity v letech 2006 – 2009 (zdroj: vlastní)

Obrat celkových aktiv

V analyzovaném období obrat celkových aktiv mírně roste až do roku 2008, v roce 2009 se mírně propadl na hodnotu 1,96 obrátky za rok. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele jsou mezi 1,6 – 3, pokud je hodnota ukazatele menší než 1,5 měla by firma prověřit možnost snížení aktiv. V roce 2006 společnost dosahuje obratu celkových aktiv na úrovni 1,44 což je pod doporučenými hodnotami, to je zapříčiněno nízkými tržbami oproti relativně vysoké hodnotě stálých aktiv v tomto roce.

Obrat stálých aktiv

Obrat stálých aktiv měří využití stálých aktiv, hodnoty tohoto ukazatele by měly být vyšší než u ukazatele využití celkových aktiv. Obrat stálých aktiv roste v období 2006/2007 v dalších analyzovaných letech se udržuje kolem hodnoty 22. Tento trend je způsoben relativně stálou hodnotou tržeb, ale také jen pozvolným zvyšováním stálých aktiv.

Obrat zásob

Udává kolikrát, kolikrát se v průběhu roku každá položka zásob prodá a znovu naskladní. U společnosti FEI Czech Republic s.r.o. dosahuje svého maxima v roce 2006, kdy její hodnota činí 7,69. V období 2007 - 2009 klesá na průměrnou hodnotu 5,5 obrátky zásob za rok. Tento pokles obrátkovosti je zapříčiněn vyšší dynamikou růstu zásob než tržeb v roce 2007. Tržby vzrostly o 34,94% zatím co zásoby vzrostly o 83,33%, v dalších obdobích se kolísání tržeb i zásob zpomaluje, proto i obrat zásob zůstává na ustálené úrovni.

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob se v prvním roce analyzovaného zastavila na hodnotě 46,79 dní, v dalším roce se zvedla na hodnotu 63,57 dnů a po zbytek sledovaného období se tato hodnota příliš nemění. Tento růst obrátky není určitě dobrým znamením. Tento trend je způsoben zaváděním výroby nových modelových řad scanovacích mikroskopů. Společnost musela navýšit zásoby o nové díly na tyto mikroskopy, avšak odbyt nebyl takový, jelikož nedůvěřiví zákazníci čekali, jak se nový přístroj v praxi osvědčí.

Doba obratu pohledávek

Jak můžeme vidět z grafu č. 11, doba obratu pohledávek v roce 2007 prudce klesla oproti předešlému roku a to na hodnotu 71,76 a nadále se udržuje okolo této hodnoty s mírně klesající tendencí. Tento pokles je způsobený zvýšením tržeb a také snížením pohledávek z obchodních vztahů.

Ukazatel jsem vypočítal podělením pohledávek z obchodních vztahů tržbami za prodej zboží, které jsem vydělil hodnotou 360.

Doba obratu závazků

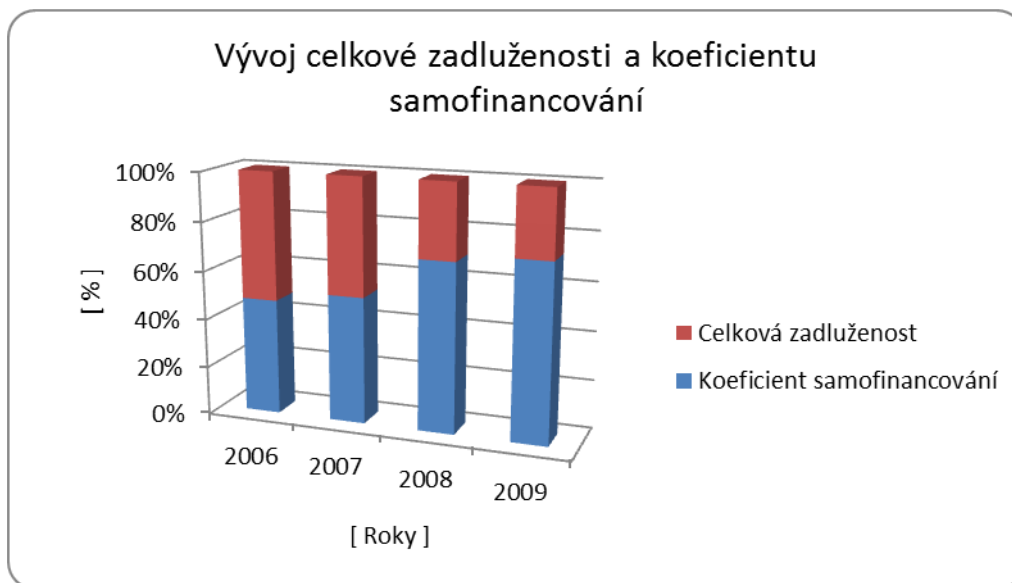
Doba obratu závazků v letech 2006 – 2007 mírně klesá, avšak v roce 2008 prudce klesla na 18,09 dne, v posledním analyzovaném roce mírně vzrostla na 18,37 dne. Toto snížení je způsobeno poklesem závazků z obchodních vztahů v roce 2008 oproti roku 2007 o 65,05% a taky nárůstem tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb.

Ukazatel jsem vypočítal tak, že jsem podělil závazky z obchodních vztahů a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb vydělené hodnotou 360 aby byla výsledná hodnota ve dnech.

3.3.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti	2006	2007	2008	2009
Celková zadluženost	52,38%	47,93%	30,59%	27,46%
Koeficient samofinancování	47,62%	52,07%	69,40%	72,54%
Koeficient zadluženosti	109,98%	92,04%	44,08%	37,86%
Doba splácení dluhů	3,78	2,63	1,46	1,17
Úrokové krytí	22,01	41,08	-	-

Tabulka č. 12: Ukazatele zadluženosti v letech 2006 – 2009 (zdroj: vlastní)



Graf č. 12: Vývoj zadluženosti vůči samofinancování (zdroj: vlastní)

Celková zadluženost

Ukazatel celkové zadluženosti v průběhu analyzovaného období neustále klesá. V roce 2006 byl 52,38% a na konci období, v roce 2009, už se nacházel na hodnotě 27,46%. Tento sestupný trend celkové zadluženosti je způsoben nárůstem celkových aktiv ale hlavně prudkým snižováním cizích zdrojů společnosti, jednak dlouhodobými závazky, které společnost v roce 2006 téměř celé splatila, ale také neustálým snižováním závazků z obchodních vztahů

Koeficient samofinancování

Oproti ukazateli celkové zadluženosti udává koeficient samofinancování finanční nezávislost firmy. S ukazatelem celkové zadluženosti informuje o finanční struktuře firmy, jejich součet je roven jedné, v našem případě je součet obou ukazatelů roven 100%. Jejich vzájemný vývoj je dobře patrný v grafu č. 12, kde je vidět postupné snižování celkové zadluženosti podniku a nárůst koeficientu samofinancování. Tento nárůst je způsoben postupným zvyšováním vlastního kapitálu firmy.

Koeficient zadluženosti

Koeficient zadluženosti je podíl cizího kapitálu k vlastnímu kapitálu, proto v prvním sledovaném roce dosahuje 109,98% teoreticky může tento koeficient růst až k nekonečnu, záleží, jaké jsou proporce dluhů ve finanční struktuře firmy. V následujících letech koeficient zadluženosti klesá až na hodnotu 37,86% což je zapříčiněno snižováním cizího kapitálu a zvyšováním podílu vlastního kapitálu na celkových pasivech podniku

Doba splácení dluhu

Tento ukazatel udává, po kolika letech by byl podnik schopen při stávající výkonnosti splatit všechny svoje dluhy. V analyzovaném období má ukazatel klesající tendenci. V roce 2006 by společnost splatila svůj dluh po 3,78 letech, avšak na konci období, v roce 2009 by to bylo už jen za 1,17 roku. Tento vývoj je zapříčiněn dlouhodobým poklesem cizích zdrojů ale také zvyšujícím se provozním cash flow společnosti.

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí nám udává, kolikrát převyšuje zisk splácené úroky. Kdyby byl ukazatel roven 1, znamenalo by to, že na splacení dluhu je potřeba celého zisku, který společnost vygenerovala. V roce 2006 činila hodnota ukazatele 22,01, prakticky to znamená, že provozní zisk pokrývá celkové splatné úroky 22x, což pro věřitele tvoří velký bezpečnostní polštář a společnost tím zvyšuje svoje hodnocení u věřitelů. V roce 2007 úrokové krytí stoupá na hodnotu 41,08. V letech 2008 a 2009 úrokové krytí není v tabulce č. 12 uvedeno, jelikož společnost splatila všechny svoje dluhy a nemá proto žádné nákladové úroky, proto se v tomto období úrokové krytí rovná nekonečnu.

3.3.5 Provozní ukazatele

Provozní ukazatele	2006	2007	2008	2009
Produktivita z přidané hodnoty	1270,49	1085,54	1370,53	1226,57
Produktivita z výkonů	8373,44	9366,77	9222,41	9107,01
Průměrný výdělek	632,12	599,34	613,49	694,33
Mzdová produktivita	2,74 Kč	2,59 Kč	3,10 Kč	2,47 Kč
Osobní náklady z přidané hodnoty	49,75%	55,21%	44,76%	56,61%

Tabulka č. 13: Provozní ukazatele v letech 2006-2009 (zdroj: vlastní)

Produktivita z přidané hodnoty

Tento provozní ukazatel nám říká, jakou přidanou hodnotu tvoří v průměru jeden pracovník podniku, z toho vyplývá, že se vypočítá jako podíl přidané hodnoty a počtu zaměstnanců v daném roce. Ve sledovaném období nejprve klesá na hodnotu 1085,54 tis. Kč v roce 2007. V roce 2008 roste a dostává se na nejvyšší hodnotu ve sledovaném období, v roce 2009 opět mírně klesá. Tento pokles je způsobený prudkým růstem výkonové spotřeby a ne tak dynamickým růstem výkonů.

Produktivita z výkonů

Produktivita z výkonů prudce vzrostla ve sledovaném období 2006/2007 což bylo zapříčiněno růstem výkonů o 43% oproti roku 2006. V období 2007 - 2009 tento ukazatel mírně klesá až na hodnotu 9107,01 tis. Kč na jednoho zaměstnance v roce 2009. V letech 2007/2008 je pokles způsoben náborem nových zaměstnanců, v období 2008/2009 je pokles způsoben snížením výkonů o 3,6%.

Průměrný výdělek

Průměrný výdělek se ve firmě FEI Czech Republic s.r.o. v období 2006/2007 snížil 599,34 tis. Kč za rok v důsledku náborem nových zaměstnanců, jelikož mzdové

náklady se neustále zvyšují. V dalších letech už ale průměrný výdělek neustále roste a v roce 2009 činil 694,33 tis. Kč na jednoho zaměstnance což je v průměru 57 860 korun na jednoho zaměstnance firmy. Za zmínku stojí, že průměrný plat vedení společnosti v roce 2009, které čítá devět členů, činí v průměru 212 981 tisíc korun měsíčně!

Mzdová produktivita

Pro výpočet mzdové produktivity jsem použil alternativu výpočtu, která obsahuje přidanou hodnotu v čitateli a mzdy ve jmenovateli abych vyloučil vliv nakupovaných surovin, energií a služeb. Jak můžeme vidět z tabulky č. 13, mzdová produktivita v analyzovaném časovém horizontu značně kolísá. Nejvyšší hodnoty je dosaženo v roce 2008 a to 3,1 Kč přidané hodnoty na jednu korunu vyplacených mezd.

Osobní náklady z přidané hodnoty

Tento ukazatel jsem vypočítal vydělením osobních nákladů přidanou hodnotou podniku v jednotlivých letech. Vývoj ukazatele je dosti rozkolísaný, nejdříve osobní náklady z přidané hodnoty rostou na 55,21% v roce 2008, poté klesají na hodnotu 44,76% v roce 2008 a potom zase rostou na konečnou hodnotu 56,61% v roce 2009, což je nejvyšší hodnota ve sledovaném období, která nám říká, že společnost vynakládá přes polovinu přidané hodnoty, kterou vytvořila právě na osobní náklady zaměstnanců.

3.4 Analýza pomocí soustav ukazatelů

3.4.1 Indikátor bonity

Indikátor bonity	2006	2007	2008	2009
Indikátor bonity	1,30	1,62	1,70	2,03

Tabulka č. 14: Indikátor bonity v letech 2006-2009 (zdroj: vlastní)

Indikátor bonity ve sledovaném období neustále roste, průměrný přírůstek je cca 0,25 bodu každý rok. V prvních třech letech sledovaného období se podnik nachází na hodnotící stupnici situace na pozici dobrá, rozmezí je od 1 do 2. Poslední sledovaný rok 2009 překročil indikátor bonity hranici 2 a podnik se zařadil do skupiny velmi dobrá. Pro podnik to znamená, že jeho finančně-ekonomická situace je na dobré úrovni a pro věřitele nepředstavuje žádné riziko nesplácení svých závazků.

3.4.2 Altmanův index finančního zdraví

Altmanův index	2006	2007	2008	2009
Z-skóre	2,49	2,87	3,54	3,27

Tabulka č. 15: Z-skóre v letech 2006 – 2009 (zdroj: vlastní)

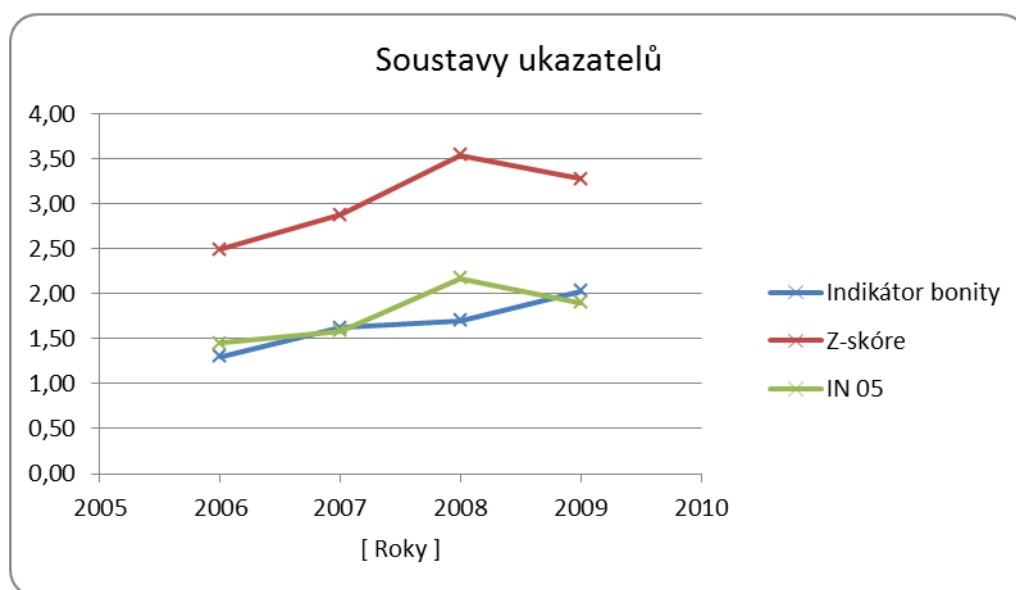
Z hlediska dosažených hodnot tohoto ukazatele společností FEI Czech Republic s.r.o. lze říci, že se nachází na hranici šedé zóny a podniku s dobrou finanční situací. Hlavně v letech 2006 a 2007 jsou hodnoty Z-skóre pod hodnotou 2,9, která je hraniční pro šedou zónu. Mohou za to hlavně tržby, které v těchto letech nebyly příliš vysoké ve srovnání s celkovými aktivy společnosti. V letech 2008 a 2009 je už Z-skóre nad hranicí 2,9 což znamená, že můžeme předpokládat uspokojivou finanční situaci. Nutno však podotknout, že v posledním analyzovaném roce má ukazatel sestupnou tendenci.

3.4.3 Index IN05

Index IN 05	2006	2007	2008	2009
IN 05	1,45	1,59	2,17	1,90

Tabulka č. 16: Index IN05 v letech 2006 – 2009 (zdroj: vlastní)

Jak můžeme vidět z grafu č. 13, vývoj indexu IN 05 ve sledovaném období má rostoucí charakter až do roku 2008, v podstatě kopíruje Altmanův index finančního zdraví, v roce 2009 klesá na konečnou hodnotu 1,9. Kvůli velikosti ukazatele EBIT/ú jsem tuto hodnotu v tabulce omezil na velikost 9, jak popisují v kapitole 2.5.3, a to kvůli tomu že v analyzovaném období společnost splatila mateřské společnosti veškeré půjčky a od roku 2008 nemá již žádné nákladové úroky. Podle hodnocení indexu podnik tvoří hodnotu s pravděpodobností 95% a pravděpodobnost, že zbankrotuje je pouze 8%.



Graf č. 13: Vývoj soustav ukazatelů (zdroj: vlastní)

3.5 Souhrnné hodnocení finanční situace

Pomocí finanční analýzy společnosti FEI Czech Republic s.r.o. jsem našel některá slabší místa ve finanční struktuře společnosti, avšak není jich mnoho. To je způsobeno hlavně tím, že společnost je na českém potažmo celosvětovém trhu již bezmála dvacet let a za tu dobu se stihla stabilizovat a určit svoje primární cíle. Její silný finanční základ pramení jednak z toho, že má za sebou silnou mateřskou společnost, která jí poskytla jak finanční bohatství tak hlavně duševní bohatství v podobě know-how. Dalším důvodem prosperity je samotná podnikatelská činnost a výrobní zaměření na speciální elektronické přístroje s velkou přidanou hodnotou.

Nyní si rozebereme vše nejdůležitější, co jsem zaznamenal během celé finanční analýzy, tak jak byla provedena v kapitole 3.

Jak můžeme vidět z horizontální analýzy aktiv, většinou část celkových aktiv tvoří oběžná aktiva, která v analyzovaném období kolísají jenom v řádech procent. Je to tím, že se společnost specializuje na výrobu a sídlí v dlouhodobě pronajaté budově, proto je dlouhodobý majetek zastoupen jen asi deseti procenty celkových aktiv. Co se týče aktiv, největší přírůstky zaznamenávají zásoby. Tento trend vidí společnost jako problém a snaží se ho aktivně řešit. Dále dochází během sledovaného období k nárůstu položky staveb a to kvůli investicím spojeným s budováním vnitřních prostor budovy a přestavbou kancelářských prostor na výrobní, čisté, prostory kvůli zvýšeným nárokům na výrobu.

V horizontální analýze pasiv můžeme sledovat stálý nárůst vlastního kapitálu, kde za tento nárůst může nejvíce nerozdělený zisk minulých let. Z toho můžeme usuzovat, že společnost kumuluje svůj zisk, protože očekává jednak „horší časy“ ale v souvislosti s tímto se také bude snažit zaujmout pozici na uvolněném trhu s nanotechnologickými přístroji. Tyto pozice se na trhu uvolní po zaniklých společnostech, které nezvládnou potíže vyvolané finanční krizí. Dále se snižuje zastoupení krátkodobých závazků, jednak kvůli outsourcingu některých částí přístrojů, které se montují mimo závod, zadruhé kvůli posílení svého jména na trhu se společnost snaží dostávat svým závazkům v co nejkratším čase.

Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztrát je nejzajímavější vývoj výsledků hospodaření kdy můžeme pozorovat v grafu č. 3, postupný nárůst všech výsledků hospodaření až do roku 2008 kdy dosahují svého maxima. V následujícím roce 2009 se

všechny výsledky hospodaření propadají na o něco nižší hodnoty oproti roku 2008. Tento vývoj je způsoben převážně působením finanční krize, která postihla i nanotechnologický průmysl, hlavně odvětví vývoje elektroniky a vývoje polovodičových prvků, nejvíce pak mikroprocesorů. Finanční toky jsou během analyzovaného období velice rozkolísané. V celkovém souhrnu můžeme říct, že až na nějaké výjimky jsou všechny hlavní sledované položky rostoucí kromě již zmiňovaného roku 2009 respektive sledovaného období 2008/2009 kdy vykazují naopak pokles.

Ve vertikální analýze aktiv jsme zjistili, že přes devadesát procent všech aktiv tvoří oběžná aktiva a že krátkodobé pohledávky se ve sledovaném období neustále snižují, což je jistě pro firmu velmi dobré. Naopak podíl zásob neustále narůstá, s čímž společnost počítá a snaží se jejich růst omezovat všemi dostupnými prostředky. Naopak co se týká vertikální analýzy pasiv, vlastní kapitál se v analyzovaném období neustále zvyšuje až na 72,54% v roce 2009 k čemuž velkou měrou přispívá snižování krátkodobých závazků a splacení dluhu mateřské společnosti v roce 2006.

V analýze rozdílových ukazatelů můžeme sledovat, že všechny ukazatele klesají v roce 2007 na svoji nejnižší hodnotu a následně v letech 2008 a 2009 rostou. U čistého pracovního kapitálu má růst za následek hlavně snižování krátkodobých závazků. Firma si tudíž vytváří finanční polštář pro svoje případné aktivity.

Z analýzy ukazatelů rentability vidíme, že všechny ukazatele rostou do roku 2008, kdy jsou největší, následně klesají v roce 2009, což způsobuje hlavně vliv finanční krize. Ukazatel ROE je větší jako ukazatel ROA tudíž finanční páka je kladná. Propad u ukazatele ROA je způsoben propadem výsledku hospodaření a také nárůstem celkových aktiv. Vývoj likvidity ve sledovaném období reaguje na krátkodobé závazky, které se v roce 2007 prudce zvýšily, a proto také ukazatele likvidity v tomto roce všechny klesají, následně rostou, to jak se krátkodobé závazky snižují a oběžná aktiva zůstávají na stejné hladině.

Vývoj ukazatelů aktivity ukazuje, že doba obratu pohledávek a doba obratu závazků se ve sledovaném období snižuje, naopak, doba obratu zásob se zvyšuje. Toto zvýšení je způsobeno delšími výrobními časy nově vyráběných přístrojů a tím snížení průtoku zásob skladem.

Celková zadluženost v čase klesá. Je to způsobeno tím, že společnost snižuje cizí zdroje. Naopak koeficient samofinancování roste. Koeficient splacení dluhů a koeficient

zadluženosti v čase klesá. Úrokové krytí v čase naopak roste a v posledních dvou letech není v tabulce č. 12 zaznamenané, jelikož společnost splatila veškeré své dluhy mateřské společnosti a nemá tudíž žádné nákladové úroky.

Produktivita z výkonů ve sledovaném období kolísá, což je způsobeno převážně kolísáním přidané hodnoty. Produktivita z výkonů roste do roku 2007 a potom mírně klesá především díky zvyšování počtu zaměstnanců, kteří se musí zaučit a nejsou pro firmu tvůrci hodnot. Průměrný výdělek klesá pouze v roce 2007, v dalších obdobích roste, v letech 2008 a 2009 společnost velmi šetřila na zvyšování mezd zaměstnanců, nepřidávala celoplošně, jak bylo zvykem, ale přidávala pouze vybraným zaměstnancům a skupinám. V globálním měřítku bylo dokonce přidávání na mzdách zaměstnancům pozastaveno z obav dopadů finanční krize.

Analýza soustav ukazatelů naznačuje dobrou finanční kondici společnosti v analyzovaném období. Indikátor bonity ve sledovaném období neustále roste, průměrný přírůstek je cca 0,25 bodu každý rok. V prvních třech letech sledovaného období se podnik nachází na hodnotící stupnici situace na pozici dobrá, rozmezí je od 1 do 2. Poslední sledovaný rok 2009 překročil indikátor bonity hranici 2 a podnik se zařadil do skupiny velmi dobrá. Pro podnik to znamená, že jeho finančně-ekonomická situace je na dobré úrovni a pro věřitele nepředstavuje žádné riziko nesplácení svých závazků. Z-skóre v čase roste až na rok 2009 kdy mírně klesá což je způsobeno hlavně poklesem tržeb a zvyšováním celkových aktiv. Index IN 05 v čase roste, je to způsobeno hlavně splácením dluhu mateřské společnosti a také zvyšující se položka výkonů. Podle hodnocení indexu podnik tvoří hodnotu s pravděpodobností 95% a pravděpodobnost, že zbankrotuje je pouze 8%.

3.6 Analýza informačních systémů společnosti

V této kapitole provedu analýzu nejdůležitějších informačních systémů, které společnost FEI Czech Republic s.r.o. používá buď přímo pro finanční operace a finanční řízení anebo pro nepřímé finanční řízení a plánování.

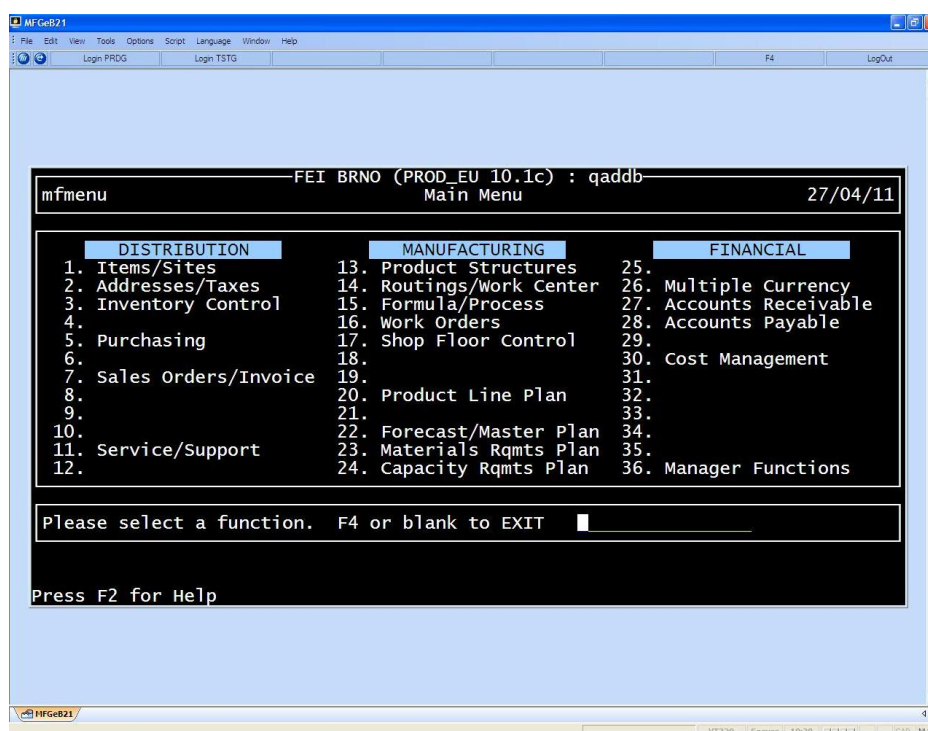
3.6.1 ERP systém MFG/Pro

Společnost FEI Czech Republic s.r.o. používá pro svoje komplexní řízení ERP program MFG/Pro od společnosti QAD Inc. Tento informační systém patří do kategorie tzv. best of breed systémů které jsou charakterizovány orientací na specifické procesy nebo obory, nemusí však pokrývat všechny klíčové procesy. Mezi jejich hlavní výhody patří špičková a detailní funkcionalita a specifická oborová řešení designovaná přímo na míru zákazníka. Mezi nevýhody patří obtížnější koordinace procesů nekonzistentnost informací a nutnost řešení více IT projektů spojených s implementací. Společnost systém využívá v konfiguraci znakového rozhraní, viz. obr. 13. Společnost QAD nabízí i další uživatelsky příjemnější vzhledy tohoto ERP systému které můžeme vidět na obr. 13. Výhoda znakového zobrazení je ta, že jde spustit takřka na každém typu počítače, má velmi rychlé odezvy za každé situace a k ovládání stačí pouze klávesnice. Znakové zobrazení lze také použít u radiofrekvenčních terminálů pro evidenci dat pomocí čárových kódů například ve skladě.

ERP systém MFG/PRO je určen zejména pro výrobní podniky v oblasti elektrotechniky, strojírenství, automobilového průmyslu, potravinářství a nápojářství, spotřebního zboží, farmaceutického průmyslu a zdravotní techniky. Autorem systému je americká společnost QAD, Inc. Celosvětově používá MFG/PRO více než 5 400 zákazníků. Produkty QAD jsou jako jediné hodnoceny již 8 let po sobě nezávislými analytiky Gartner Group jako stabilně nejlepší pro středně velké výrobní podniky. Také další společnost nezávislých analytiků – META Group ve svých studiích uvádí QAD jako společnost, která poskytuje vertikálně zaměřené ERP řešení s nejkratší dobou implementace, nejrychlejší dobou návratnosti investice a s nízkými celkovými náklady na vlastnictví. (17)

Systém MFG/Pro pokrývá ve společnosti tyto oblasti:

- Finance
- Nákup
- Prodej
- Plánování výroby
- Řízení výroby
- Řízení zásob
- Řízení jakosti
- Servis
- Logistika



Obr. 13: MFG/Pro ve společnosti FEI (zdroj: vlastní)

Společnost QAD nabízí i další uživatelsky příjemnější vzhledy tohoto ERP systému které můžeme vidět na obr. 14, kde jsou vedle již zmiňovaného znakového zobrazení předloženy ještě verze grafického nebo internetového zobrazení.



Obr. 14: Uživatelská rozhraní MFG/Pro (zdroj: (20))

Finanční moduly MFG/Pro

Finanční moduly QAD poskytují nástroj pro manažerské účetnictví a nákladový controlling. Každý materiál, polotovar a výrobek je oceněn zúčtovací cenou a informativně průměrnou cenou. Obě tyto ceny lze dále sledovat v detailnějších položkách kalkulačního vzorce - ve složkách materiál, práce, fixní a variabilní režie, případně kooperace. Jako zúčtovací náklady mohou být použity standardní ceny, které lze dle potřeby aktualizovat průměrnými cenami, za současného přecenění zásob. Další možností je ocenění skutečnými cenami počítanými váženým průměrem nebo ocenění poslední nákupní cenou. Ve společnosti se volí ocenění pevnými cenami.

Na pozadí akcí v nákupu, výrobě a odbytu vznikají účetní transakce, kterým je automaticky přiřazena kontace včetně příslušné divize, nákladového střediska, případně projektu. Divize se zpravidla používají pro odpovědnostní členění, nákladová střediska můžete použít např. pro kalkulační členění. Projekty se využívají pouze pro občasné konkrétní akce, u nichž nás zajímá podrobný finanční výsledek (např. marketingová

akce nebo atypická zakázka). Hodnoty transakcí vycházejí ze zúčtovacích nákladů a obsahují odchylky skutečnosti od těchto nákladů. Tyto odchylky můžete sledovat na odchylkových analytických účtech, což nám umožní jejich rychlou detailní analýzu a manažerské zásahy do fungování podniku. Výsledky můžeme vyhodnocovat po účtech, divizích, nákladových střediscích a projektech. Pohledy na výsledky lze přes tato kritéria různě křížit a kombinovat. Rovněž můžeme přes výše uvedené členění pracovat s rozpočty.

Pokud potřebujeme zkoumat a ovlivňovat vývoj nákladů, můžeme si vytvořit simulační nákladové soustavy a v nich sledovat historický vývoj nebo do nich směřovat simulace s různými vstupy a zkoumat, která varianta je nejvýhodnější.

Pohledávky a závazky se tvoří v MFG/Pro ihned v čase, tzn., že např. odeslání faktury se v pohledávkách okamžitě projeví. Informace o pohledávkách jsou při zavádění každé nové objednávky prodejci promítnuty, případně mohou způsobit zablokování odeslání zboží zákazníkovi, přesáhnou-li stanovenou hranici. Přijatá faktura se přes nákupní objednávku přehledně páruje s provedenými platbami.

MFG/Pro poskytuje detailní saldokontní přehledy o pohledávkách a závazcích podle různých kritérií. Při využití elektronického styku s bankou, pak pro komunikaci s bankami a pro párování plateb s fakturami můžeme použít modul EPS (Elektronický platební styk).

Problémy s cash flow nám řeší jeho projekce do budoucnosti, která může zahrnovat kromě skutečných změn způsobených došlými a odeslanými penězi i prognózované cash flow na základě faktur, zákaznických a nákupních objednávek a ručních vstupů o nepravidelných výdajích. Veškeré akce mohou probíhat v různých měnách. Samozřejmostí je finanční účetnictví se všemi náležitostmi, které vyžaduje legislativa a praktický chod firmy.

3.6.2 Siemens TeamCenter

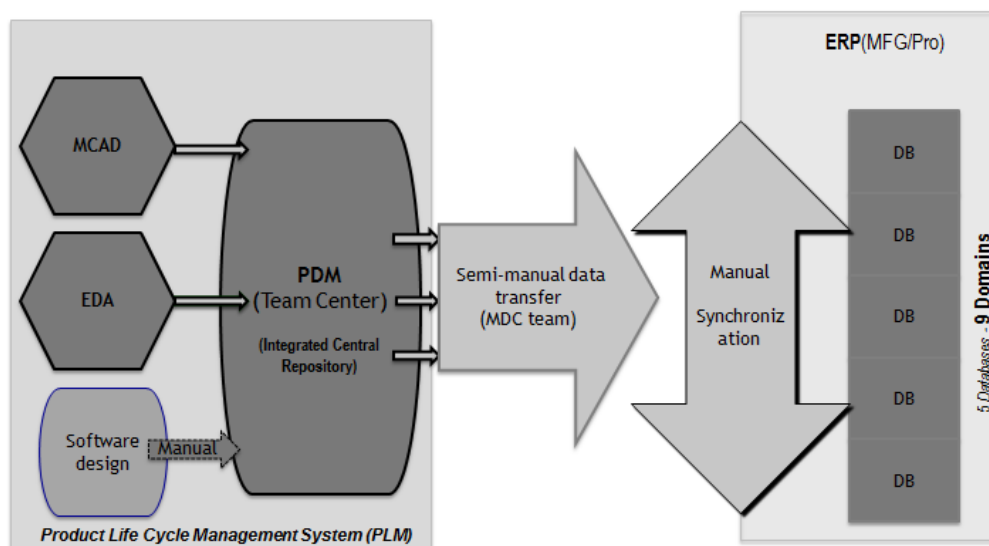
Teamcenter je název softwarové produktové řady pro řízení životního cyklu výrobku tzv. lifecycle management od společnosti Siemens PLM Software. Základním produktem řady je Teamcenter Engineering. Rozšíření systému dále představují produkty Teamcenter *Manufacturing*, *Visualisation* a *Project*.

Teamcenter společnost využívá hlavně k uložení a správě technické dokumentace jednotlivých částí elektronových mikroskopů které jsou ve společnosti vyráběny. Technická dokumentace obsahuje výkresy v systému CAD/CAM, ale také výrobní instrukce podle kterých se mikroskopy vyrábějí. Střediska, která využívají tento systém nejvíce, jsou především oddělení designu, kde se tvoří nové výkresy. Dále je to oddělení product engineeringu, výroby, logistiky a oddělení informačních technologií.

Systém dále umožňuje:

- propojení možnosti PDM a CAD/CAM systémů od různých výrobců
- řízení přístupových práv k datům na základě projektů, skupin a rolí,
- konfiguraci schvalovacího a změnového řízení,
- exportovat a importovat data prostřednictvím XML,
- klasifikaci ukládaných a vyhledávání již uložených dat,
- konfigurovat strukturu výrobku a její synchronizaci s CAD daty různých CAD systémů současně (tzv. heterogenní CAD prostředí),
- správu distribuovaných databází prostřednictvím Global Teamcenter Engineering,
- propojitelnost s tzv. Enterprise resource planning (ERP) systémy prostřednictvím ERP toolkit,
- využití volitelných modulů pro řešení různých funkcí,
- možnost programování funkce zpracování dat v jazyce C nebo C++ pomocí ITK (Integration Toolkit), v jazyce Java lze programovat funkce uživatelského prostředí (Portal). (16)

Tok dat mezi teamcentrem a MFG/Pro můžeme vidět na následujícím obrázku č. 15. Možné problémy se synchronizací dat v současné době řeší společnost různými projekty, které eliminují duplicitu dat a hlavně atributů u jednotlivých položek které jsou různé v teamcentru a v MFG/Pro.



Obr. 15: Tok dat mezi TC a ERP (zdroj: interní databáze společnosti)

3.6.3 Docházkový systém a tvorba mezd

Společnost využívá k evidenci docházky svých zaměstnanců docházkový informační systém passport od společnosti Cominfo a.s. tento druh systému je ve společnosti velmi potřebný jelikož společnost nastavila určitou volnost pro svoje zaměstnance a každý zaměstnanec má volnou pracovní dobu s tzv. pevným jádrem, které se liší podle oddělení. Většinou je toto jádro ale stanovené od 8 do 13 hod. V tomto roce 2011 se společnost zvětšila a uvedla do provozu další budovu v technologickém parku, takže využívání docházkového systému nalezlo ještě větší upotřebení. Evidence zaměstnanců probíhá pomocí čipových karet, které jsou přikládány ke čtecím terminálům. Na terminálu si pak můžeme zvolit různé docházkové akce, např. odchod na oběd, odchod na dovolenou, odchod k lékaři, odchod do druhé budovy, odchod na služební cestu atd. všechny tyto akce se zaznamenávají do databáze

a jsou volně přístupné po zadání svých osobních čísel všem zaměstnancům společnosti na intranetovém portálu.

13 Týdenní výkaz s pruchody

13 Týdenní výkaz s pruchody Vytvořeno: 17.5.2011 16:43:40

Období: 1.3.2011 - 31.3.2011

Příjmení, Jméno, Titul	Osobní číslo	Středisko	Út	Pracovní poměr	St	Čt	Model	Fá	So	Ne	Mimovidenční stav	Celkem
Kód Mzdová složka	Po											
ŠTAPHA JAN	00001492	Finalizace SEM II [Vlach, Jan]					Základní 40					
Datum	1.	2.	3.	4.	5.	6.						
001 Fond	8:00	1.00	8:00	1.00	8:00	1.00	8:00	1.00				32:00
002 Odpracováno (čistý čas)	8:17		8:16		8:22		8:22					31:16
423 Měsíční mzda	8:17	1.00	8:16	1.00	8:30	1.00	8:22	1.00				33:25
952 Stravenky - srážka	32		32		32							128 kc
996 Nad Fond Suma	0:15		0:15		0:30		0:15					1:15
998 Nad Fond Celkem	0:15		0:15		0:30		0:15					1:15
Náhradní volno	0:15		0:15		0:30		0:15					1:15
Oběd	0:30		0:30		0:30		0:56					2:26
Odpracováno do fondu	8:00		8:00		5:51		8:00					29:51
Pochůzka					0:09							0:09
Služební cesta v Brně					2:09	0.50						2:09
Stravenky	1		1		1		1					4 ks
	7:04 Pr		7:44 Pr		7:09 Pr		7:38 Pr					
	10:10 Od Ob		10:22 Od Ob		9:47 Od Po		9:01 Od Ob					
	10:17 Pr Ob		10:28 Pr Ob		9:56 Pr Ob		9:11 Pr Ob					
	14:25 Od Ob		14:18 Od Ob		10:23 Od Ob		10:55 Od Ob					
	14:30 Pr Ob		14:34 Pr Ob		10:33 Pr Ob		11:35 Pr Ob					
	15:51 Od		14:42 Od Ob		11:25 OdSCB		14:26 Od Ob					
			14:47 Pr Ob		13:34 PrSCB		14:32 Pr Ob					
			16:30 Od		16:09 Od		16:56 Od					
Datum	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.					
001 Fond	8:00	1.00	8:00	1.00	8:00	1.00	8:00	1.00				40:00
002 Odpracováno (čistý čas)	7:56		7:50		10:03		8:08					41:31
423 Měsíční mzda	8:00	1.00	8:00	1.00	10:03	1.00	8:08	1.00				42:11
952 Stravenky - srážka	32		32		32							160 kc
996 Nad Fond Suma	-0:04		-0:10		2:00		-0:26					1:20
998 Nad Fond Celkem	-0:04		-0:10		2:00		-0:26					1:20
Náhradní volno	-0:04		-0:10		2:00		-0:26					1:20
Oběd	0:32		2:49		0:30		0:39					5:01
Odpracováno do fondu	7:56		7:50		8:00		8:00					39:20
Stravenky	1		1		1		1					5 ks
	7:54 Pr		8:05 Pr		7:10 Pr		7:18 Pr					
	9:39 Od Ob		9:02 Od Ob		9:25 Od Ob		9:05 Od Ob					
	9:49 Pr Ob		11:01 Pr Ob		9:31 Pr Ob		9:21 Pr Ob					
	12:58 Od Ob		12:45 Od Ob		12:05 Od Ob		10:37 Od Ob					
	13:20 Pr Ob		13:29 Pr Ob		12:12 Pr Ob		10:44 Pr Ob					
	16:22 Od		16:00 Od Ob		14:30 Od Ob		13:22 Od Ob					
			16:06 Pr Ob		14:36 Pr Ob		13:38 Pr Ob					
			18:44 Od		16:18 Od Ob		16:05 Od					
					17:43 Od							
Datum	14.	15.	16.	17.	18.	19.	20.					
001 Fond	8:00	1.00	8:00	1.00	8:00	1.00	8:00	1.00				40:00
002 Odpracováno (čistý čas)	8:00		10:22		9:01		9:14					44:32
423 Měsíční mzda	8:00	1.00	10:22	1.00	9:01	1.00	9:14	1.00				44:37

Sestavy

Obr. 16: Docházkový systém PASSPORT (zdroj: vlastní)

Následné zpracování docházky lze výrazně zjednodušit a zefektivnit přenosem docházkových dat do mzdového modulu. Společnost využívá systém Helios Orange.

Hlavní přínosy systému PASSPORT:

- usnadnění a zpřesnění zpracování dat
- zamezení neoprávněnému upravování údajů
- usnadnění únavného a nepříjemného přepisování údajů o docházce a následného výpočtu odpracované doby
- zpracování dat odlišných pracovních skupin s různými druhy pracovní doby
- operativní a rychlé zpracování záznamů
- rychlá informace o aktuálním stavu docházky a přítomnosti osob

- otevřenost s vazbami na další systémy
- ochrana dat proti neoprávněným úpravám, přístupová hesla a úrovně oprávnění k činnostem
- zpřístupnění základních informací o odpracované době v rámci měsíce na snímači identifikačních karet (14)

Vyhodnocování odpracované doby se provádí podle tzv. modelu pracovní doby. Model pracovní doby definuje základní údaje a řídí výpočet a zpracování docházky. Pro definování modelu pracovní doby byla vytvořena řada parametrů, jejichž kombinací lze docílit požadovaného zpracování docházkových dat. Využití všech parametrů v rámci modelu není ovšem podmínkou pro zpracování. Jeden model pracovní doby tak lze přidělit osobám v celém podniku, ve vybraných střediscích nebo pouze jedné osobě. To umožňuje zpracování docházky pro velké množství pracovních skupin s odlišnými druhy pracovní doby (jedno či vícesměnný provoz, nepřetržitý provoz, pružná pracovní doba, přesčasy, náhradní volno,...).

Na tento docházkový systém je napojen ERP systém Helios Orange od společnosti LCS, člena skupiny Asseco solutions, který získává z databáze passport potřebná data pro tvorbu mezd pracovníků. Jedná se o All-in-one ERP systém, společnost využívá pouze modul mzdy, který se nachází v portfoliu lidských zdrojů. Tento modul umožňuje efektivní zpracování všech typů mezd, snadnou evidenci mzdových a personálních údajů zaměstnanců, či tisk veškerých sestav a formulářů pro úřady a také např. výplatních pásek pro samotné zaměstnance. Některé formuláře jsou uzpůsobeny pro elektronické posílání přes portál veřejné správy. Další výhodou u tvorby mezd je automatické preposílání mezd na účty jednotlivých pracovníků, pomocí modulu pro napojení na elektronické bankovníctví. Helios Orange byl vybrán pro svůj vynikající poměr cena/kvalita/přidaná hodnota. Globálně je považován za jedničku na českém ERP trhu. Ostatní společnosti ho však využívají pro svoje komplexní celopodniková ERP řešení a ne jenom pro konverzi a tvorbu mezd.

Logika systému je postavena na samostatných modulech, které využívají základní číselníky, centralizované na jednom místě v systému. Systém je postaven na jednom jádru (Helios Core), kolem něhož se buduje další funkcionalita. Všechny

moduly jsou provázány na účetnictví, z něhož pak lze pořizovat veškeré výstupy. Pomocí jádra lze definovat vlastní tabulky, přehledy, vazby, externí akce a atributy (uživatelské i editovatelné), trigger (popisující činnosti, které je třeba provést v případě popsané události nad databázovou tabulkou) i uložené procedury. Dále jádro podporuje automatickou kontrolu konzistence objektů s generováním změnových skriptů. V neposlední řadě umožňuje verzování pluginů s možností určit změnové skripty při přechodu na vyšší verzi. (18)



Obr. 17: Modulární uspořádání IS Helios Orange (zdroj: (15))

3.6.4 Systém Rozkont

Dalším informačním systémem, který společnost hojně využívá je systém rozkont. Tento program slouží k rozkontaci hodin všech pracovníků. Rozkontace spočívá v alokaci složek mzdy na jednotlivá cost centra kterých má společnost vytvořených asi 50 včetně projektových cost center. Rozkonta se provádí většinou každý den a každý zaměstnanec napřed uvede svůj pracovní fond, například 6 hodin které odpracoval a 2 hodiny které strávil u lékaře. Následně těchto 6 hodin, které byl

v pracovním procesu, musí alokovat na jednotlivá cost centra, tzv. zakázky. Takže například 5 hodin pracoval na výrobních problémech a jednu hodinu strávil režii výroby.

Tento systém slouží finančnímu oddělení ke sledování nákladů na jednotlivá cost centra a predikci jejich vývoje, v neposlední řadě například na oceňování pracovních výkonů a určování ceny vyráběných přístrojů. Systém si společnost nechala vytvořit na zakázku jako tenkého klienta běžícího na bázi HTML stránky.

FEI COMPANY
TOOLS FOR NANOTECH

ROZKONT - prohlížení uzavřených výkazů

Zpracované období: 2/2011
Načíst

Výkaz alokace složek mzdy

CC Zam	Složka mzdy	Suma	31.1	1.2	2.2	3.2	4.2	5.2	6.2	7.2	8.2	9.2	10.2	11.2	12.2	13.2	14.2	15.2	16.2	17.2	18.2	19.2	20.2	21.2	22.2
1600	Fond	160	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8
1600	Dovolená	16																							
1600	Podfond	18																							
		126	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8

Výkaz alokace zakázek

Zakázka	CC Zak	CC Zam	Suma	hod/obd	31.1	1.2	2.2	3.2	4.2	5.2	6.2	7.2	8.2	9.2	10.2	11.2	12.2	13.2	14.2	15.2	16.2	17.2	18.2	19.2	20.2	21.2	22.2
690039 - Service TSG Training	5600	1600	18										4		4	8			2								
496019 - rešba výroba direct	1600	1600	4																4								
491011 - Pracovní objednávky SDH	1640	1600	48					8											2	8	8					8	
490021 - Pracovní objednávky náhradní díly	1640	1600	8					8																			
491031 - řešení výrobních problémů SDH	1600	1600	16		8	8																					
990021 - zaškolení a záchv	1600	1600	32				8					8	4	8	4												
			126		8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8

Přihlásit **Odhlásit**

Přihlášený uživatel: ŠTARHA
Číslo zaměstnance: 01492
Přístup: User
Uzavřené období: 4/2011

1.20

Obr. 18: Informační systém Rozkont (zdroj: vlastní)

3.6.5 Systém Finaltest

Tento systém primárně slouží k zaznamenávání hodnot při nastavování elektronových mikroskopů a pro sledování rozpracovanosti daného přístroje. Další funkcí je popis prováděných operací při nastavování anebo HTML odkaz na TeamCenter (kap.3.6.2) ve kterém potom najdeme podrobný popis té či oné činnosti. Tyto „návod“ jsou ve firmě nazývaný Work Instructions (WI) a jsou převážně uloženy a spravovány právě přes teamcenter.

Systém finaltest je tedy prostá webová stránka která je spojená s databází do které se ukládá každá změna provedená operátorem. Jedná se o čistě výrobní systém a ostatní oddělení do něj žádným způsobem nezasahují a ani ho ke své činnosti nepotřebují.

Nejdůležitější funkcionalitou z pohledu finanční stránky je ukládání hodin strávených výrobou daného mikroskopu. Můžeme alokovat různé druhy práce, například standardní konfiguraci, příslušenství, které si objednal zákazník, můžeme zde i zaznamenávat hodiny strávené na opravách daného přístroje. Všechny tyto informace se uloží do databáze, z které si je potom exportují řídicí pracovníci ve formátu *.CSV, převážně manažer výroby. Z těchto exportů může sledovat, jak byl který mikroskop ze stejné modelové řady dlouho vyráběn a porovnávat například pracovníky. Dále slouží finaltest a data z něj pro plánování výroby a odhad výrobních časů a kapacit potřebných na výrobu. V poslední době velký tlak na snižování výrobních časů kvůli zvyšování objednávek.

Status

In Process

Assigned Tester:

Čupera Tomáš

Štátina Hynek

Štarha Jan

Odvárka Martin

ID

4981

ENumber

HV118

DNumber

D9572

Name

HV118-Štarha Jan

Group

Helios

Hours

EmployeeDDL: S_USERS WorkDescDDL: S_FASQ

Date

17.5.2011 select

Employee

▼

Hours worked

WorkDesc

▼

Hours repairs

Nr. Defects

Insert

	Date	Employee	Work description	H.Worked 244.00	H.Repairs 10.00	Nr Defects 1
Edit Delete	16.05.2011	Odvárka Martin	Finishing&Prepacking	9.00		
Edit Delete	13.05.2011	Odvárka Martin	Finalising-Accessories	4.00		
Edit Delete	12.05.2011	Odvárka Martin	Finalising-Accessories	4.00		
Edit Delete	11.05.2011	Odvárka Martin	Finalising-Accessories	4.00		
Edit Delete	10.05.2011	Odvárka Martin	Finalising-Accessories	3.00		
Edit Delete	09.05.2011	Odvárka Martin	Finalising-Accessories	4.00		
Edit Delete	06.05.2011	Odvárka Martin	Finalising-Accessories	5.00		
Edit Delete	05.05.2011	Odvárka Martin	Finalising-Accessories	10.00		
Edit Delete	04.05.2011	Odvárka Martin	Finalising-Standard	7.00	2.00	
Edit Delete	03.05.2011	Odvárka Martin	Finalising-Standard	3.00	8.00	1
Edit Delete	02.05.2011	Odvárka Martin	Finalising-Standard	7.00		
Edit Delete	29.04.2011	Odvárka Martin	Finalising-Accessories	9.00		
Edit Delete	28.04.2011	Odvárka Martin	Finalising-Accessories	5.00		
Edit Delete	27.04.2011	Čupera Tomáš	Finalising-Standard	6.00		
Edit Delete	25.04.2011	Štarha Jan	Finalising-Standard	4.00		
Edit Delete	22.04.2011	Čupera Tomáš	Finalising-Accessories	2.50		
Edit Delete	21.04.2011	Štarha Jan	Finalising-Standard	8.00		
Edit Delete	21.04.2011	Čupera Tomáš	Finalising-Accessories	10.50		
Edit Delete	20.04.2011	Čupera Tomáš	Finalising-Accessories	6.00		
Edit Delete	20.04.2011	Štarha Jan	Finalising-Standard	8.00		
Edit Delete	19.04.2011	Čupera Tomáš	Finalising-Accessories	6.00		
Edit Delete	19.04.2011	Štarha Jan	Finalising-Standard	8.00		
Edit Delete	18.04.2011	Štarha Jan	Finalising-Standard	8.00		
Edit Delete	15.04.2011	Štarha Jan	Finalising-Standard	8.00		
Edit Delete	14.04.2011	Čupera Tomáš	Finalising-Accessories	6.00		
Edit Delete	14.04.2011	Štarha Jan	Finalising-Standard	8.00		
Edit Delete	13.04.2011	Čupera Tomáš	Finalising-Standard	4.00		
Edit Delete	13.04.2011	Štarha Jan	Finalising-Standard	8.00		
Edit Delete	12.04.2011	Čupera Tomáš	Finalising-Standard	5.00		
Edit Delete	12.04.2011	Štarha Jan	Finalising-Standard	8.00		
Edit Delete	11.04.2011	Štarha Jan	Finalising-Standard	8.00		
Edit Delete	04.04.2011	Štarha Jan	Finalising-Standard	8.00		
Edit Delete	01.04.2011	Štarha Jan	Finalising-Standard	8.00		
Edit Delete	31.03.2011	Štarha Jan	Finalising-Standard	8.00		
Edit Delete	30.03.2011	Štarha Jan	Finalising-Standard	8.00		
Edit Delete	29.03.2011	Štarha Jan	Finalising-Standard	8.00		
Edit Delete	28.03.2011	Štarha Jan	Finalising-Standard	8.00		
				244.00	10.00	1

Obr. 19: Informační systém Finaltest (zdroj: vlastní)

3.7 Souhrnné hodnocení informačních systémů

Společnost FEI Czech Republic s.r.o. používá jako svůj hlavní ERP systém produk od společnosti QAD Inc. MFG/Pro. Tento systém je používán všemi odděleními kromě HR (Human Resources) oddělení. Tento Best Of Breed systém je uzpůsoben pro společnost FEI systémovým integrátorem a to přímo společnosti QAD. Společnost tento program používá na celosvětové úrovni.

Problémem tohoto systému je nedostačující reporting transakčních dat pro TOP management společnosti a tvorba výsledných ročních a kvartálových správ pro akcionáře ve Spojených Státech Amerických.

Systém Teamcenter od společnosti Siemens je hodnocen jako bezproblémový, co se týče nějakých funkčních nedostatků a problémů při používání. Jediný problém který systém zaznamenává je to, že některé skladové položky nemají stejné skladové číslo v teamcentru a v MFG/Pro. Tento problém se v současnosti řeší globální standardizací a synchronizací dat mezi teamcentrem a MFG/Pro

Docházkový systém a z něj následná tvorba mezd nevykazuje žádné problémy a společnost je s tímto systémem (systémy) zcela spokojena a plánu nadále využívat tyto systémy i po případném nárůstu výroby.

Rozkon a finaltest vykazují některé nedostatky, které budou dále popsány v návrhovém řešení mojí práce. V kostce se jedná hlavně o duplicitu zadávaných dat do obou systémů. Dále je systém rozkont vypracovaný na zakázku přímo pro společnost FEI Czech Republic s.r.o. a jeho kvalita není valná, některé funkce trpí stále dětskými nemocemi a to je tento systém v provozu již přes rok. Finaltest se jeví jako celkově spolehlivý a funkční systém, který nyní prodělává pod správou nového administrátora mnohé změny, které jsou především vylepšením stávající funkcionality. Tyto změny jsou převážně iniciovány výrobním oddělení, takže zde neplatí pořekadlo „o nás bez nás“ což celkové funkcionality pro daného interního zákazníka jenom přispívá.

4 Návrhy ke zlepšení stávající situace

4.1 Návrhy ke zlepšení finanční situace

Z výsledků finanční analýzy provedené v předešlé kapitole jsem zjistil některé menší nedostatky, které teď popíšu a navrhuji řešení, jak tyto nedostatky odstranit.

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob vykazuje v analyzovaném období mírný a však neustálý růst. Tento fakt je určitě velký problém, pokud chce společnost zvyšovat průtok svým výrobním oddělením.

Co se týká tohoto problému, není to jen o možnostech společnosti ovlivnit tento ukazatel ale má na tom podíl i zákaznická a dodavatelská strana, kdy vznikají například problémy s plněním dodávek materiálu a tím se celková doba obratu zásob zvyšuje.

Navrhuji proto zavést hodnocení dodavatelů, na základě kterého by se dodavatelé rozřazovali do tří skupin. První skupinu by tvořili odběratelé, kteří svoje dodávky a kvalitu dodávek dlouho udržují na vysoké úrovni. Těmto odběratelům by se přiřadil status „dobrý dodavatel – počítáme s vámi i nadále“. Druhou skupinu by tvořili dodavatelé, s kterými jsou již některé problémy. Těmto odběratelům by se přiřadil status „pozor jste v šedé zóně – počítejte s tím, že budeme hledat podobného dodavatele, který svoje povinnosti bude plnit lépe jako vy!“. Třetí skupinu pak tvoří dodavatelé, s kterými jsou dlouhodobé problémy jak v dodávkách, tak i v kvalitě dodávaného materiálu. Tito dodavatelé by dostali status „jste špatní dodavatelé a v dohledné době s vámi bude ukončena spolupráce“.

Takový to motivační program na jedné straně zvýší odpovědnost dodavatelů, na straně druhé si může společnost pomocí tohoto scorecard vytvořit objektivní přehled o svých dodavatelích a na základě těchto výsledků pak podnikat opatření.

Dalším návrhem na zvýšení obratu zásob je zavedení směnného provozu výrobního oddělení. Tento krok by však vyžadoval faktické zdvojnásobení výrobních pracovníků. V první řadě navrhuji provést směnování na začátku kvartálů, kdy je málo

přístrojů a mnohý materiál není dodán. Touto dočasnou směnností by se zvýšila efektivita výroby v dobách, kdy na jeden přístroj připadají skoro dva zaměstnanci. A navíc tuto možnost nepřímo podporuje volná pracovní doba, která je ve společnosti zavedena

Pokud však chce společnost dodržet dlouhodobý plán, bude muset přistoupit k zavedení směnného provozu na všech přístrojích.

Kvůli rostoucím požadavkům na výrobní místo také navrhuji provést razantní změny v uspořádání jednotlivých prostorů a oddělení ve výrobní hale společnosti. Plány na nové rozložení výrobních oddělení jsou znázorněny na obrázku číslo 20.



Obr. 20: Změněné uspořádání výrobních oddělení (zdroj: vlastní)

Ukazatele aktivity

V analytické části této práce a to sice v kapitole 3.3.3 jsem narazil na závažné nedostatky, co se týče doby obratu pohledávek a doby obratu závazků. Tyto ukazatele v čase sice klesají, avšak klesají paralelně. Což je problém, správně by se měly tyto ukazatele přibližovat, pokud se bavíme o tom, že doba obratu pohledávek je větší než doba obratu závazků.

Tento problém je způsoben faktem, že závazky má společnost FEI Czech Republic s.r.o. vůči externím dodavatelům, zatím co pohledávky má vůči interním zákazníkům tzv. SSD (Service and Sales Departments)

Proto navrhuji změnit stávající systém plateb od těchto entit společnosti. Nyní platba probíhá až po úspěšné instalaci přístroje u zákazníka, což je de facto dva až tři měsíce od vyrobení přístroje a jeho odeslání, jelikož se přístroje nesmí přepravovat až na výjimky letadlem. Pokud je dodávka nekompletní, musí se také čekat na dodání chybějícího dílu, bez něhož by přístroj nefungoval, tento fakt také prodlužuje dobu od odeslání do nainstalování mikroskopu.

Můj návrh zní tak, aby prodejní oddělení zaplatilo mikroskop hned po tom, co je vyexpedován z brněnské továrny, čímž by se doba obratu pohledávek snížila takřka na nulu

Dále navrhuji, aby společnost neplatila svoje závazky tak rychle a aby zadržovala tyto peníze co nejdéle, avšak s ohledem na svoje dobré jméno u dodavatelů.

4.2 Návrhy na zlepšení zabezpečení informačním systémem

V návaznosti na kapitolu 3.6, kde jsem provedl analýzu informačních systémů, které společnost FEI Czech Republic s.r.o. využívá převážně pro svoje finanční hodnocení a finanční transakce, navrhuji nyní opatření, která povedou ke zlepšení současného stavu těchto informačních systémů. A následného zlepšení finanční situace pomocí těchto systémů.

Úprava informačního systému Rozkont

Tento informační systém, který slouží finančnímu oddělení ke sledování nákladů na jednotlivá cost centra a predikci jejich vývoje a k rozkontaci hodin všech pracovníků je značně nedokonalý a vyžaduje úpravy.

Navrhuji proto zavést úpravy například v oblasti alokace mzdových položek, kdy se automaticky nepřirazují víkendy a státem uznávané svátky jako volitelně editovatelné položky. Systém by měl po úpravě mít ve svém kalendáři zavedena všechna data, na která připadají svátky a víkendy tak, aby nedocházelo k jejich mylnému vyplňování a tím potom nedocházelo v rozdílech a nesrovnalostech v konečných výkazech

Dále navrhuji, aby oddělení informačních technologií společně s finančním oddělením provedlo postupné zaškolení jak nově příchozích zaměstnanců, tak i těch zaměstnanců, kteří již ve firmě pracují delší dobu. Školení by mělo obsahovat informace jak správně vyplňovat fondy hodin a alokovat mzdové položky. Mnoho zaměstnanců, kteří ve firmě již delší dobu pracují, stále přesně neví, jak mají v systému Rozkont správně vyplňovat všechny mzdové alokace. Například vyplňují odpracovaný fond osmi hodin, i když byly v ten den například hodin deset.

Propojení docházkového systému se systémem rozkont

Informační systém pro sledování a evidenci docházky PASSPORT je propojen pouze se systémem pro tvorbu mezd Helios Green. Propojením se systémem Rozkont by se zabránilo výše popsaným problémům se správným vyplněním odpracovaných hodin do systému rozkont. Pracovník by pouze v systému rozkont alokoval svůj pracovní fond na jednotlivá cost centra podle reálně odpracovaných hodin, které jsou z čipových karet zaznamenány do systému PASSPORT.

Porovnávání obou systémů a vepisování hodin strávených v pracovním procesu je zdoluhavé a tím to by se úplně eliminovalo. Svým pozorováním a měřením jsem zjistil, že každý pracovník stráví takovým to opisováním hodnot v průměru jednu hodinu měsíčně. Při stávajícím počtu 395 zaměstnanců je to 395 hodin měsíčně a 4740

hodin ročně. Tento čas by se dal strávit efektivněji než pouhým opisováním duplicitních hodnot.

Sloučení systému rozkont a finaltest

Další duplicita při zadávání dat je mezi systémy rozkont a finaltest. Pracovník musí napsat počet hodin strávených výrobou přístroje do systému finaltest a poté ten stejný počet hodin do systému rozkont. Sloučením obou těchto systémů by se podle mého výpočtu ušetřilo přibližně 5000 hodin ročně. Tento výpočet zahrnuje pouze pracovníky výrobního oddělení a počítá s pěti minutami ušetřenými každý den 250-ti pracovníky výroby.

Zavedení nového reportingového informačního systému

Pro potřeby finančního oddělení je stávající systém reportingu nevyhovující. Stávající data ze systému MFG/Pro jsou exportovány do csv souborů které jsou dále zpracovávány pomocí maker v Microsoft Excel. Tento systém je velmi pomalý a vykazuje značné problémy s lidským faktorem reportingu, kdy je možné udělat mnoho chyb při samotné exportaci.

Proto navrhuji implementovat zcela nový reportingový informační systém od společnosti SAP® a to sice SAP® Business Planning and Consolidation. Tento systém umožňuje přímé napojení na databázi systému MFG/Pro a pomocí svých rozsáhlých reportingových a statistických funkcí vytvoření potřebného finálního reportu. Tento systém je také propojitelný s Microsoft Excelem takže výsledné statistiky a reporty můžeme dále zpracovávat.

Pokud chce společnost spolehlivě rozvíjet svoji výkonnost, je třeba mít schopnost včasné a přesně rozvíjet svoje plány a rozpočty, které jsou v souladu se strategickými cíli. Je také potřeba bezproblémově integrovat firemní plánování, rychle modelovat obchodní scénáře a podmínky. Také je třeba zajistit způsob jak plně zdokumentovat auditované položky a dodržování přísných pravidel pro reporting a konsolidaci firemních informací interně a externě. Dále je třeba tvořit reporty a finanční

výkazy v mezinárodních standardech účetního výkaznictví (IFSR) kvůli celosvětové působnosti společnosti. Tento fakt podporuje SAP[®] Business Planning and Consolidation díky integraci XBRL¹ což je široce přijímaný datový standard, který umožňuje výměnu jednotné finanční informace mezi počítačovými systémy, softwarovými aplikacemi a uživateli. Je založen na XML (eXtensible Markup Language/Rozšiřitelný značkovací jazyk) a na celosvětové úrovni jej podporuje většina obchodních organizací, finančních institucí, investorů, regulačních orgánů a vlád.

Mezi hlavní výhody SAP[®] BPC patří:

- **Vylepšená agilita** – rychlé modelování obchodních scénářů a rozhodování o postupech, které maximalizují hodnototvorbu
- **Snížená doba finančního cyklu** – finanční a liniový manažeři mohou spolupracovat v jednotném prostředí, zjednodušuje se tím proces tvorby a schvalování plánů rozpočtů a předpovědí
- **Minimalizace obchodního rizika** – transparentní finanční data a jedna verze pravdy umožňuje rychlé a přesné řízení rizik
- **Zvýšení produktivity pracovníků** – intuitivní rozhraní a známé nástroje pomáhají pracovníkům být více produktivní

¹ eXtensible Business Reporting Language

TrendedIncomeStatement1 - SAP BusinessObjects Application set:FEI

Home Insert Page Layout Formulas Data Review View Developer Planning & Consolidation

Log Off eAnalyze eSubmit ePublish eTools Send and Refresh Schedules Expand all Refresh Workbook Drill Through Park N Go Run Package View Status About

Worksheet eData About

283

77 S T U V W X Y Z A

78 Show Data in 000? No BL: Total Business Line

79 Trends by Month or Quarter CATEGORY: ACTUAL

80 Report by Market Division COSTCENTER: Total Cost Centers

81 Drilldown by Entity DATASRC: Total with Eliminations

82 MD: Total Market Division

83 MEASURES: Periodic

84 Refresh and ENTITY: BROPD Database

85 Expand Currency: US Dollar

86 TIME: Q1 2011

87 Trended IncomeStatement

Market Division	Function/Cost Center	Entity	Account	JAN 2011	DEC 2010	NOV 2010	OCT 2010	SEP 2010	AUG 2010
Life Sciences	Manufacturing	BROPD Database	Life Sciences	464,311.08	5,853,792.84	1,711,861.04	350,245.37	3,642,256.57	25,8
Electronics	Manufacturing	BROPD Database	Electronics	561,265.28	7,413,047.59	1,209,658.78	49,845.12	4,491,605.00	6,9
Research	Manufacturing	BROPD Database	Research	680,538.50	12,743,002.54	6,610,008.09	3,621,227.62	14,607,158.28	2,374,0
Industry	Manufacturing	BROPD Database	Industry	3,143,338.82	498,790.60			2,548,395.34	227,4
Unclassified	Manufacturing	BROPD Database	Unclassified	1,199,009.49	2,048,467.19	867,161.94	2,227,820.30	1,627,683.99	672,4
Service	Service	BROPD Database	Service	507,793.40	1,386,142.65	774,910.49	704,286.51	421,540.72	186,6
BT	Manufacturing	BROPD Database	BT		3,097.91	98.74			
Total Market Division	Total Cost Centers	BROPD Database	Revenue	3,412,917.74	32,590,889.53	11,672,489.69	6,953,424.92	27,338,639.90	3,493,4
Life Sciences	Manufacturing	BROPD Database	Life Sciences	492,068.41	3,287,727.29	1,083,712.63	207,477.55	2,156,704.68	293,4
Electronics	Manufacturing	BROPD Database	Electronics	330,626.64	3,815,277.86	377,850.43	60,543.79	1,811,502.50	114,9
Research	Manufacturing	BROPD Database	Research	465,557.40	7,375,343.48	3,779,250.14	2,147,420.39	8,079,947.70	1,893,0
Industry	Manufacturing	BROPD Database	Industry	1,388,866.66	353,693.86		40,878.15	878,626.11	183,0
Unclassified	Manufacturing	BROPD Database	Unclassified	740,979.58	1,986,383.12	1,189,282.22	2,380,554.48	1,836,024.04	(752,9
Service	Service	BROPD Database	Service	315,894.57	1,392,914.65	830,032.85	815,054.55	470,965.85	220,5
BT	Manufacturing	BROPD Database	BT	27,551.29	56,253.80	18,135.60	50,992.68	34,560.71	84,4
Total Market Division	Total Cost Centers	BROPD Database	Cost of Goods Sold	2,372,677.90	19,302,766.85	7,631,957.73	5,702,921.60	15,268,331.59	2,036,0

IncomeStatement Revenue Acct Detail COGS Acct Detail Operating Acct Detail Structure

Ready 85%

Action Pane

Logon: fag-FEI

CV: FINANCE - NetIncome -

TotBusLine - ACTUAL - TotCostCtr-

TotalADJWthELIM - TotDetail -

db_BROPD - All_InterCo - TOTMKTDIV -

TotProject - USD - 2011.Q1 - Periodic

Obr. 21: Příklad reportu v SAP® BPC (Zdroj: vlastní)

Závěr

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace podniku FEI Czech Republic s.r.o. v letech 2006 až 2009 a zabezpečení společnosti informačním systémem, tento cíl jsem splnil. Na základě teoretických znalostí uvedených v kapitole dva, jsem vypracoval finanční analýzu podniku a dále jsem vypracoval analýzu informačních systémů, které používá finanční oddělení společnosti k finančnímu řízení a controllingu.

Zjistil jsem, že finanční situace společnosti je velmi dobrá, i když v roce 2009 některé ukazatele vykazují klesající tendence. Jsou to především ukazatelé rentability a s nimi spojená finanční páka, dále pak například doba obratu zásob. Situace informačních systémů podporujících finanční rozhodování již tak dobrá není a některé systémy vykazují větší nedostatky

Na základě zjištěných nedostatků jak ve finanční situaci, tak i v informačních systémech jsem navrhl mnoho větších i menších dílčích řešení co se týče finanční situace podniku a jedno globální řešení pro zlepšení situace v podnikových informačních systémech. Stěžejním doporučením bylo zavedení nového ERP systému pro finanční řízení a kontrolu SAP® Business Planning and Consolidation.

V závěru bych chtěl říci, že shromažďování dat a informací mimo účetní výkazy bylo pro mne velmi náročné kvůli mému pracovnímu vytížení, ale i vytížení mých kolegů ve finančním oddělení. Narazil jsem také na problémy spojené s neochotou a nemožností poskytnout potřebná data kvůli tajnosti těchto dat, hlavně pak v oblasti finančního řízení a plánování. Společnost si své finanční výsledky a data dokonce chrání takovým způsobem, že by tyto data neposkytla ani v „tajném“ režimu bakalářské práce

5 Seznam použité literatury

5.1 Knižní zdroje

1. BASL, J., BAŽÍČEK, R. *Podnikové informační systémy: podnik v informační společnosti*. 2. přeprac. vydání. Praha: Grada Publishing, 2008. 283 s. ISBN 978-80-247-2279-5.
2. BLAHA, Z., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. Vyd. Praha: Management press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3
3. DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. upravené vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
4. GÁLA, L., POUR, J., ŠEDIVÁ, Z. *Podniková informatika: informační a komunikační technologie: aplikace a rozvoj podnikové informatiky: příklady analytických postupů a metod*. 2. přeprac. vydání. Praha: Grada Publishing, 2009. 496 s. ISBN 978-80-247-2615-1.
5. GRASSEOVÁ, M. a kol. *Analýza podniku v rukou manažera*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2010. 325 s. ISBN 978-80-251-2621-9
6. KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
7. KOVANICOVÁ, D. KOVANIC, P. *Podklady skryté v účetnictví: Díl II Finanční analýza účetních výkazů*. 2. vyd. Praha: Polygon, 1995. 300 s. ISBN 80-85967-07-3.
8. KUBÍČKOVÁ, D., KOTĚŠOVCOVÁ, J. *Finanční analýza*. 1.vyd. Praha: EUPRESS, 2006. 126 s. ISBN 80-86754-57-X
9. SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2009. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
10. SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001. 220 s. ISBN 80-7226-562-8.
11. SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2008. 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.
12. SODOMKA, P., KLČOVÁ, H. *Informační systémy v podnikové praxi*. 2. Vyd. Brno: Computer press, 2010. ISBN 978-80-251-2878-7

13. TVRDÍKOVÁ, M. *Aplikace moderních informačních technologií v řízení firmy: nástroje ke zvyšování kvality informačních systémů*. 1. vydání. Praha: Grada publishing, 2008. 173 s. ISBN 978-80-247-2728-8.

5.2 Internetové zdroje

14. Docházkový systém PASSPORT [online]. 2010 [cit. 2011-05-03]. Dostupné z WWW: <<http://www.dataexpert.cz/cs/dochazkovy-system-passport>>
15. Helios Orange [online]. 2010 [cit. 2011-05-05]. Dostupné z WWW: <<http://www.dataexpert.cz/cs/helios-orange>>
16. Introducing Teamcenter mobility [online]. 2011 [cit. 2011-05-03]. Dostupné z WWW: <http://www.plm.automation.siemens.com/en_us/products/teamcenter>
17. MFG/PRO [online]. 2010 [cit. 2011-05-06]. Dostupné z WWW: <http://www.katalogreseni.cz/pdf2005/Kat2005_049.pdf>
18. SODOMKA, P., FERENČÍKOVÁ, D. *Helios Orange: Nejrozšířenější ERP systém na českém trhu*. CVIS.CZ [online]. 2010 [cit. 2011-05-01]. Dostupné z WWW: <http://cvis.cz/hlavni.php?stranka=novinky/serial_clanek.php&id=897&serial=95> ISSN 1214-4991
19. STŘELEČ, P. *SWOT Analýza* [online]. 2008 [cit. 2011-05-12]. Dostupné z WWW: <<http://www.vlastnicesta.cz/akademie/marketing/marketing-metody/swot-analyza/>>
20. Uživatelské rozhraní [online]. 20011 [cit. 2011-05-06]. Dostupné z WWW: <<http://www.minerva-is.cz/uzivatelske-rozhrani.html>>

Seznam obrázků

Obr. 1: Logo společnosti FEI Company (zdroj: Interní databáze společnosti)	13
Obr. 2: Schéma vzniku společnosti (zdroj: vlastní)	14
Obr. 3: Řada mikroskopů SEM (zdroj: interní databáze společnosti)	16
Obr. 4: Řada mikroskopů TEM (zdroj: interní databáze společnosti)	16
Obr. 5: Řada mikroskopů SDB (zdroj: interní databáze společnosti)	17
Obr. 6: Zákazníci Nano Electronics (zdroj: vlastní)	18
Obr. 7: Zákazníci NANO Industry (zdroj: vlastní)	19
Obr. 8: Zákazníci NANO Research (zdroj: vlastní)	19
Obr. 9: Zákazníci NANO Life Science (zdroj: vlastní)	20
Obr. 10: SWOT analýza (zdroj: vlastní)	21
Obr. 11: Informační pyramida podle organizačních úrovní podniku (zdroj: (12))	48
Obr. 12: Holisticko-procesní pohled na podnikové informační systémy (zdroj (12)) ..	50
Obr. 13: MFG/Pro ve společnosti FEI (zdroj: vlastní)	83
Obr. 14: Uživatelská rozhraní MFG/Pro (zdroj: (20))	84
Obr. 15: Tok dat mezi TC a ERP (zdroj: interní databáze společnosti)	87
Obr. 16: Docházkový systém PASSPORT (zdroj: vlastní)	88
Obr. 17: Modulární uspořádání IS Helios Orange (zdroj: (15))	90
Obr. 18: Informační systém Rozkont (zdroj: vlastní)	91
Obr. 19: Informační systém Finaltest (zdroj: vlastní)	92
Obr. 20: Změněné uspořádání výrobních oddělení (zdroj: vlastní)	95
Obr. 21: Příklad reportu v SAP® BPC (Zdroj: vlastní)	100

Seznam grafů

Graf č. 1: Vývoj vybraných položek aktiv (zdroj: vlastní)	53
Graf č. 2: Vývoj vybraných položek pasiv (zdroj: vlastní)	54
Graf č. 3: Vývoj vybraných položek výsledku hospodaření (zdroj: vlastní)	56
Graf č. 4: Vývoj vybraných položek cash flow (zdroj: vlastní)	58
Graf č. 5: Vývoj struktury aktiv (zdroj: vlastní)	60
Graf č. 6: Vývoj struktury pasiv (zdroj: vlastní)	62
Graf č. 7: Vývoj rozdílových ukazatelů (zdroj: vlastní)	63

Graf č. 8: Ukazatele rentability v letech 2006-2009 (zdroj: vlastní)	65
Graf č. 9: Vývoj finanční páky v letech 2006-2009 (zdroj: vlastní).....	67
Graf č. 10: Vývoj likvidity podniku v letech 2006 – 2009 (zdroj: vlastní)	68
Graf č. 11: Vývoj ukazatelů aktivity v letech 2006 – 2009 (zdroj: vlastní)	70
Graf č. 12: Vývoj zadluženosti vůči samofinancování (zdroj: vlastní)	73
Graf č. 13: Vývoj soustav ukazatelů (zdroj: vlastní)	78

Seznam tabulek

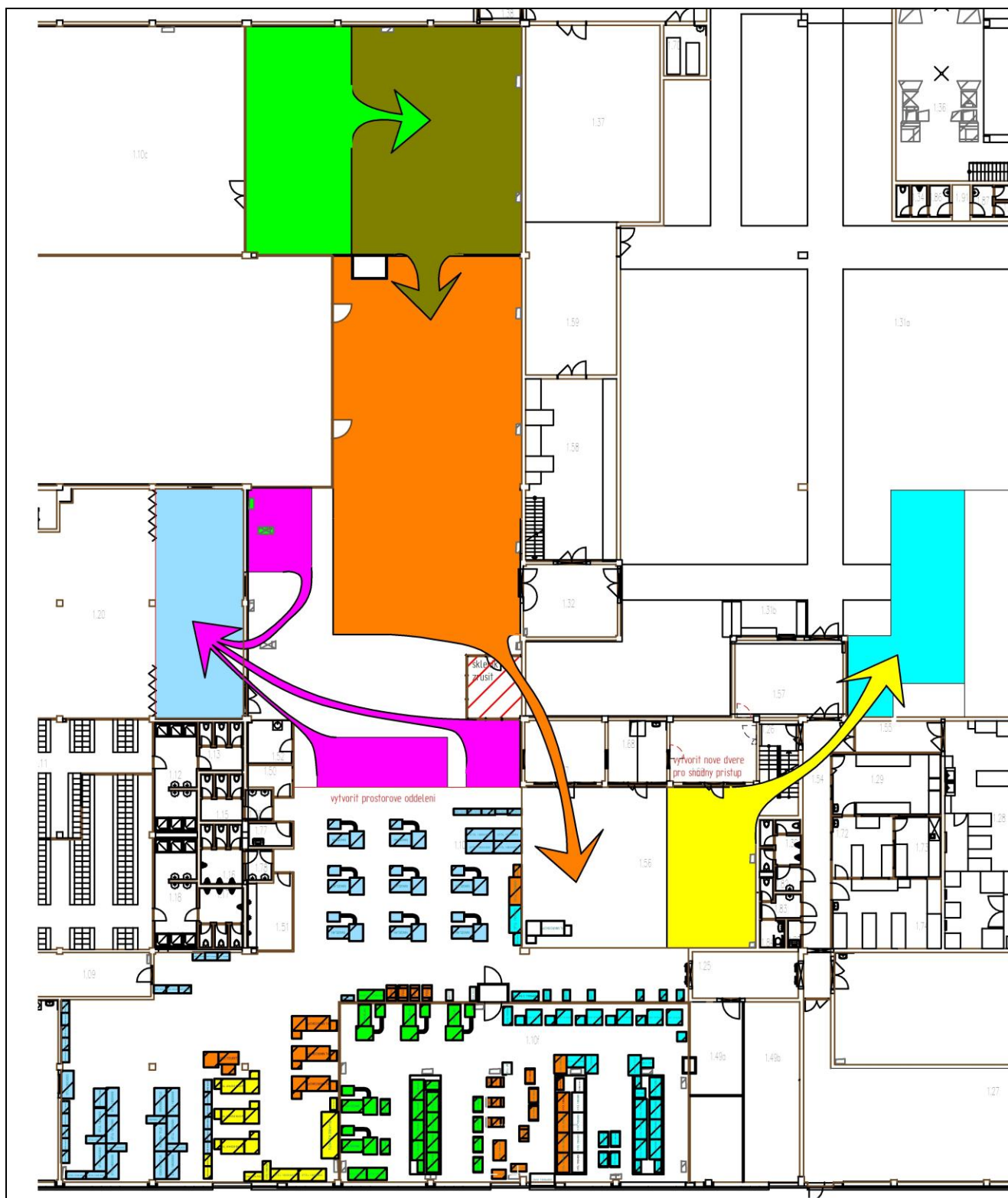
Tabulka č. 1: Horizontální analýza aktiv (zdroj: vlastní)	51
Tabulka č. 2: Horizontální analýza pasiv (zdroj: vlastní).....	53
Tabulka č. 3: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát (zdroj: vlastní)	55
Tabulka č. 4: Horizontální analýza cash flow (zdroj: vlastní).....	57
Tabulka č. 5: Vertikální analýza aktiv (zdroj: vlastní)	59
Tabulka č. 6: Vertikální analýza pasiv (zdroj: vlastní).....	61
Tabulka č. 7: Analýza rozdílových ukazatelů (zdroj: vlastní)	63
Tabulka č. 8: Ukazatele rentability v letech 2006-2009 (zdroj: vlastní)	65
Tabulka č. 9: Hodnoty finanční páky (zdroj: vlastní).....	67
Tabulka č. 10: Ukazatele likvidity v letech 2006 – 2009 (zdroj: vlastní).....	68
Tabulka č. 11: Ukazatele aktivity v letech 2006 – 2009 (zdroj: vlastní).....	70
Tabulka č. 12: Ukazatele zadluženosti v letech 2006 – 2009 (zdroj: vlastní)	72
Tabulka č. 13: Provozní ukazatele v letech 2006-2009 (zdroj: vlastní)	75
Tabulka č. 14: Indikátor bonity v letech 2006-2009 (zdroj: vlastní).....	77
Tabulka č. 15: Z-skóre v letech 2006 – 2009 (zdroj: vlastní).....	77
Tabulka č. 16: Index IN05 v letech 2006 – 2009 (zdroj: vlastní).....	78

Seznam příloh

Příloha č. 1: Úpravy výrobní části budovy (zdroj: vlastní).....	106
Příloha č. 2: Účetní výkazy za rok 2006 a 2007 (zdroj: interní data společnosti)	107
Příloha č. 3: Účetní výkazy za rok 2008 a 2009 (zdroj: interní data společnosti)	112

Přílohy

Příloha č. 1: Úpravy výrobní části budovy (zdroj: vlastní)



Příloha č. 2: Účetní výkazy za rok 2006 a 2007 (zdroj: interní data společnosti)

Název společnosti: FEI Czech Republic s.r.o.
 Sídlo: Podnikatelská 6, 612 00 Brno
 Identifikační číslo: 46971629
 Právní forma: společnost s ručením omezeným
 Předmět podnikání: výroba elektronových mikroskopů
 Rozvahový den: 31. prosince 2007
 Datum sestavení účetní závěrky: 30. dubna 2008

ROZVAHA

		2007		2006
		<u>Brutto</u>	<u>Korekce</u>	<u>Netto</u>
		tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
AKTIVA				
B.	Dlouhodobý majetek	301 806	- 190 998	110 808
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	75 432	- 65 910	9 522
B. I.	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	46 344	- 40 003	6 341
	3. Software	28 483	- 25 907	2 576
	6. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	605		605
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	226 374	- 125 088	101 286
B. II.	2. Stavby	46 261	- 12 748	33 513
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	164 288	- 112 340	51 948
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	15 825		15 825
C.	Oběžná aktiva	1 259 673	- 15 000	1 244 673
C. I.	Zásoby	459 390	- 15 000	444 390
C. I.	1. Materiál	250 172	- 15 000	235 172
	2. Nedokončená výroba a polotovary	188 279		188 279
	3. Výrobky	20 939		20 939
C. III.	Krátkodobé pohledávky	560 077		560 077
C. III.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	501 610		501 610
	6. Stát – daňové pohledávky	23 474		23 474
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 314		1 314
	8. Dohadné účty aktivní	2 928		2 928
	9. Jiné pohledávky	30 751		30 751
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	240 206		240 206
C. IV.	1. Peníze	63		63
	2. Účty v bankách	240 143		240 143
D. I.	Časové rozlišení	18 407		18 407
D. I.	1. Náklady příštích období	18 407		18 407
	2. Komplexní náklady příštích období			
AKTIVA CELKEM		1 579 886	- 205 998	1 373 888
				1 295 462

FEI CZECH REPUBLIC S.R.O.

ROZVAHA

ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2007

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
		<u>Netto</u>	<u>Netto</u>
		<u>tis. Kč</u>	<u>tis. Kč</u>
PASIVA			
A.	Vlastní kapitál	715 422	616 940
A. I.	Základní kapitál	1 500	1 500
A. III.	Zákonný rezervní fond	150	150
A. IV.	Nerozdělený zisk minulých let	615 290	539 710
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	98 482	75 580
B.	Cizí zdroje	658 466	678 522
B. I.	Ostatní rezervy	3 098	2 254
B. II.	Dlouhodobé závazky	1 165	212 347
	2. Závazky – ovládající osoba	0	207 216
	10. Odložený daňový závazek	1 165	5 131
B. III.	Krátkodobé závazky	654 203	463 921
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	374 827	342 626
	5. Závazky k zaměstnancům	7 555	6 407
	6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	4 699	4 402
	7. Stát – daňové závazky a dotace	29 913	1 684
	10. Dohadné účty pasívní	237 071	108 802
	11. Jiné závazky	138	
PASIVA CELKEM		1 373 888	1 295 462

Deloitte Audit s.r.o.
Karolínská 654/2, 186 00 Praha 8
Číslo osvědčení 079

Ing. Petr Michalík
Auditor
Číslo osvědčení 2020

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2007**

		Rok končící 31. prosince	
		2007	2006
		tis. Kč	tis. Kč
II.	Výkony	2 613 329	1 825 409
II.	1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	2 516 488	1 864 832
	2. Změna stavu zásob vlastní činnosti	83 270	- 45 101
	3. Aktivace	13 571	5 678
B.	Výkonová spotřeba	2 310 464	1 548 443
B.	1. Spotřeba materiálu a energie	1 578 630	1 011 890
	2. Služby	731 834	536 553
+	Přidaná hodnota	302 865	276 966
C.	Osobní náklady	167 216	137 803
C.	1. Mzdové náklady	117 017	100 964
	3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	43 333	34 810
	4. Sociální náklady	6 866	2 029
D.	Daně a poplatky	220	198
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	37 473	40 481
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	136 949	143 937
III.	1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	157	349
	2. Tržby z prodeje materiálu	136 792	143 588
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	100 514	124 280
F.	1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	2	42
	2. Prodaný materiál	100 512	124 238
G.	Zvýšení (+) / snížení (-) rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	7 200	23 975
IV.	Ostatní provozní výnosy	2 653	2 412
H.	Ostatní provozní náklady	3 380	3 815
*	Provozní výsledek hospodaření	126 464	92 763
X.	Výnosové úroky	2 933	1 667
N.	Nákladové úroky	2 772	3 820
O.	Ztráta z ostatních finančních operací	12 765	6 523
*	Finanční výsledek hospodaření	- 12 604	- 8 676
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	15 378	8 507
Q.	1. - splatná	19 344	9 598
	2. - odložená	- 3 966	- 1 091
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	98 482	75 580
***	Výsledek hospodaření za účetní období	98 482	75 580
***	Výsledek hospodaření před zdaněním	113 860	84 087

FEI CZECH REPUBLIC S.R.O.

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2007

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
		tis. Kč	tis. Kč
<u>Peněžní toky z provozní činnosti</u>			
	Účetní zisk z běžné činnosti před zdaněním	113 860	84 087
A.1	Úpravy o nepeněžní operace		
A.1.1	Odpisy stálých aktiv	37 473	40 481
A.1.2	Změna stavu opravných položek a rezerv	7 200	- 4 443
A.1.3	Zisk (-) / ztráta (+) z prodeje stálých aktiv	- 155	- 307
A.1.4	Vyúčtované nákladové a výnosové úroky	- 161	2 153
A.1.5	Úpravy o ostatní nepeněžní operace	<u>727</u>	<u>13 179</u>
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	158 944	135 150
A.2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu		
A.2.1	Změna stavu pohledávek a přechodných účtů aktiv	186 141	- 119 541
A.2.2	Změna stavu krátkodobých závazků a přechodných účtů pasiv	174 891	- 36 924
A.2.3	Změna stavu zásob	<u>- 209 066</u>	<u>68 342</u>
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	310 910	47 027
A.3	Úroky vyplacené	- 2 772	- 3 820
A.4	Úroky přijaté	2 933	1 667
A.5	Čistá zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	<u>12 037</u>	<u>13 019</u>
A ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	<u>323 108</u>	<u>57 893</u>

FEI CZECH REPUBLIC S.R.O.

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (pokračování)

ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2007

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
		tis. Kč	tis. Kč
<u>Peněžní toky z investiční činnosti</u>			
B.1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	- 43 795	- 17 441
B.2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	<u>157</u>	<u>349</u>
B***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	<u>- 43 638</u>	<u>- 17 092</u>
<u>Peněžní toky z finanční činnosti</u>			
C.1	Změna stavu závazků z financování	- 207 216	0
C***	Čisté peněžní toky z finanční činnosti	<u>- 207 216</u>	<u>0</u>
	Čisté zvýšení / snížení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	72 254	40 801
	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku roku	<u>167 952</u>	<u>127 151</u>
	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci roku	<u>240 206</u>	<u>167 952</u>

Příloha č. 3: Účetní výkazy za rok 2008 a 2009 (zdroj: interní data společnosti)

		ROZVAHA			
		31. prosince 2009		31. prosince 2008	
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
AKTIVA		tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
B.	Dlouhodobý majetek	357 488	- 241 383	116 105	118 009
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	78 322	- 73 735	4 587	6 033
B. I.	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	45 206	-45 206		2 476
	3. Software	33 116	-28 529	4 587	1 913
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek				1 644
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	279 166	-167 648	111 518	111 976
B. II.	2. Stavby	47 554	-19 548	28 006	30 610
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	208 841	-148 100	60 741	73 591
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	22 771		22 771	7 775
C.	Oběžná aktiva	1 213 571	- 16 225	1 197 346	1 122 425
C. I.	Zásoby	491 237	- 16 225	475 012	485 495
C. I.	1. Materiál	189 594	- 16 225	173 369	181 154
	2. Nedokončená výroba a polotovary	262 347		262 347	279 161
	3. Výrobky	39 296		39 296	25 180
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	566		566	
C. II.	8. Odložená daňová pohledávka	566		566	
C. III.	Krátkodobé pohledávky	523 918		523 918	563 637
C. III.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	476 779		476 779	519 519
	6. Stát – daňové pohledávky	31 778		31 778	20 106
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 484		1 484	3 284
	8. Dohadné účty aktivní	3 420		3 420	2 564
	9. Jiné pohledávky	10 457		10 457	18 164
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	197 850		197 850	73 293
C. IV.	1. Peníze	87		87	43
	2. Účty v bankách	197 763		197 763	73 250
D. I.	Časové rozlišení	17 243		17 243	17 667
D. I.	1. Náklady příštích období	17 243		17 243	17 667
AKTIVA CELKEM		1 588 302	- 257 608	1 330 694	1 258 101

FEI CZECH REPUBLIC S.R.O.

ROZVAHA

		31. prosince 2009	31. prosince 2008
		<u>Netto</u>	<u>Netto</u>
		<u>tis. Kč</u>	<u>tis. Kč</u>
PASIVA			
A.	Vlastní kapitál		
A. I.	Základní kapitál	965 224	873 117
A. III.	Zákonný rezervní fond	1 500	1 500
A. IV.	Nerozdělený zisk minulých let	150	150
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	871 467	713 772
B.	Cizí zdroje	92 107	157 695
B. I.	Ostatní rezervy	365 470	384 884
B. II.	Dlouhodobé závazky	3 804	3 530
	10. Odložený daňový závazek		913
B. III.	Krátkodobé závazky		913
B. III.	1. Závazky z obchodních vztahů	361 666	380 441
	5. Závazky k zaměstnancům	132 967	131 007
	6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	9 320	9 029
	7. Stát – daňové závazky a dotace	4 543	4 668
	10. Dohadné účty pasívní	1 548	17 443
	11. Jiné závazky	190 993	186 087
C. I.	Časové rozlišení	22 295	32 207
C. I.	2. Výnosy příštích období	0	100
		0	100
PASIVA CELKEM		1 330 694	1 258 101

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2009**

		Rok končící 31. prosince	
		2009	2008
		tis. Kč	tis. Kč
II.	Výkony	2 613 712	2 711 388
II.	1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	2 605 910	2 606 648
	2. Změna stavu zásob vlastní činnosti	- 2 678	95 123
	3. Aktivace	10 480	9 617
B.	Výkonová spotřeba	2 261 685	2 308 452
B.	1. Spotřeba materiálu a energie	1 536 683	1 639 292
	2. Služby	725 002	669 160
+	Přidaná hodnota	352 027	402 936
C.	Osobní náklady	199 273	180 366
C.	1. Mzdové náklady	142 310	130 138
	3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	46 538	43 139
	4. Sociální náklady	10 425	7 089
D.	Daně a poplatky	148	239
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	33 848	32 662
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	94 719	133 253
III.	1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	579	41
	2. Tržby z prodeje materiálu	94 140	133 212
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	88 298	107 730
F.	1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	419	0
	2. Prodaný materiál	87 879	107 730
G.	Zvýšení (+) / snížení (-) rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	5 967	- 4 036
IV.	Ostatní provozní výnosy	11 034	3 678
H.	Ostatní provozní náklady	6 327	16 606
*	Provozní výsledek hospodaření	123 919	206 300
IX.	Zisk (+) / ztráta (-) z přecenění derivátů	- 34 733	- 18 176
X.	Výnosové úroky	326	2 678
N.	Nákladové úroky	0	0
O.	Zisk (+) / ztráta (-) z ostatních finančních operací	13 837	- 4 596
*	Finanční výsledek hospodaření	- 20 570	- 20 094
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	11 242	28 511
Q.	1. - splatná	12 721	28 763
	2. - odložená	- 1 479	- 252
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	92 107	157 695
***	Výsledek hospodaření za účetní období	92 107	157 695
***	Výsledek hospodaření před zdaněním	103 349	186 206

FEI CZECH REPUBLIC S.R.O.
PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH
ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2009

		<u>2009</u> tis. Kč	<u>2008</u> tis. Kč
	<u>Peněžní toky z provozní činnosti</u>		
	Účetní zisk z běžné činnosti před zdaněním	103 349	186 206
A.1	Úpravy o nepeněžní operace		
A.1.1	Odpisy stálých aktiv	33 848	32 662
A.1.2	Změna stavu opravných položek a rezerv	5 967	- 4 036
A.1.3	Zisk (-) / ztráta (+) z prodeje stálých aktiv	-160	- 41
A.1.4	Vyúčtované nákladové a výnosové úroky	-326	- 2 678
A.1.5	Úpravy o ostatní nepeněžní operace – manka a škody	<u>473</u>	<u>- 1 274</u>
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	143 151	213 387
A.2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu		
A.2.1	Změna stavu pohledávek a přechodných účtů aktiv	53 520	- 2 824
A.2.2	Změna stavu krátkodobých závazků a přechodných účtů pasiv	-2 970	- 274 175
A.2.3	Změna stavu zásob	<u>4 316</u>	<u>- 37 907</u>
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	198 017	- 101 519
A.3	Úroky vyplacené	0	0
A.4	Úroky přijaté	326	2 678
A.5	Čistá zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	<u>-42 002</u>	<u>- 28 250</u>
A ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	<u>156 341</u>	<u>- 127 091</u>

FEI CZECH REPUBLIC S.R.O.

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (pokračování)

ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2009

		<u>2009</u> tis. Kč	<u>2008</u> tis. Kč
	<u>Peněžní toky z investiční činnosti</u>		
B.1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-32 363	- 39 863
B.2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	<u>579</u>	<u>41</u>
B***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	<u>-31 784</u>	<u>- 39 822</u>
	<u>Peněžní toky z finanční činnosti</u>		
C.1	Změna stavu závazků z financování	0	0
C***	Čisté peněžní toky z finanční činnosti	<u>0</u>	<u>0</u>
	Čisté zvýšení / snížení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	124 557	- 166 913
	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku roku	<u>73 293</u>	<u>240 206</u>
	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci roku	<u>197 850</u>	<u>73 293</u>